

UNIVERSIDADE FEDERAL DO PARANÁ

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS

HENRIQUE DE OLIVEIRA NOALE

**ANÁLISE DE RISCO DO MERCADO DO SETOR TÊXTIL  
BRASILEIRO DE 2005 A 2015, SOB A ÓTICA DA OFERTA –  
EXPECTATIVAS DE RISCO COM BASE EM INDICADORES DE  
EMPRESAS LISTADAS NA BOVESPA**

**CURITIBA, 2017**

**HENRIQUE DE OLIVEIRA NOALE**

**ANÁLISE DE RISCO DO MERCADO DO SETOR TÊXTIL  
BRASILEIRO DE 2005 A 2015, SOB A ÓTICA DA OFERTA –  
EXPECTATIVAS DE RISCO COM BASE EM INDICADORES DE  
EMPRESAS LISTADAS NA BOVESPA**

Monografia apresentada ao Curso de Pós-Graduação em Gestão de Negócios, Departamento de Ciências Contábeis, Setor de Ciências Sociais Aplicadas, Universidade Federal do Paraná, como requisito para obtenção do grau de especialista em Gestão de Negócios.

Orientador: Prof. Dr. Jorge Eduardo Scarpin

**CURITIBA, 2017**

## **TERMO DE APROVAÇÃO**

HENRIQUE DE OLIVEIRA NOALE

### **ANÁLISE DE RISCO DO MERCADO DO SETOR TÊXTIL BRASILEIRO DE 2005 A 2015, SOB A ÓTICA DA OFERTA – EXPECTATIVAS DE RISCO COM BASE EM INDICADORES DE EMPRESAS LISTADAS NA BOVESPA**

Trabalho de Conclusão de Curso apresentado ao Curso de Pós Graduação de Gestão de Empresas da Universidade Federal do Paraná como requisito à obtenção do título de obtenção do grau de Especialista em Gestão de Empresas, pela seguinte banca examinadora:

---

Prof. Doutor Jorge Eduardo Scarpin.  
Orientador - Setor de Ciências Sociais Aplicadas, Vice Coordenador do  
Departamento de Ciências Contábeis da Universidade Federal, UFPR.

---

Prof

Curitiba, 30 de junho de 2017

## **RESUMO**

Este trabalho propõe-se a analisar o risco do mercado envolvido no setor têxtil brasileiro, de uma perspectiva peculiar, observando o comportamento da oferta, em termos de liquidez, estrutura financeira do capital, rentabilidade e dinâmica financeira. No transcorrer, utiliza a metodologia de análise estatística abordada para o modelo CAPM (Modelo de Precificação dos Ativos), em indicadores não somente relacionados com ações, mas no todo da empresa, de modo a obter o valor esperado destes, e, com isso, analisar o risco, na concepção da variabilidade em torno de valores esperados, para aquele setor da economia.

Palavras- chave: CAPM, Indicadores Financeiros, Setor Têxtil, Risco, Comportamento da Oferta, Mercados, Análise de Balanços

## **ABSTRACT**

This paper purposes to analyze the risk of the market involved into Brazilian textile industry, from a singular perspective, perceiving the supply behavior, in terms of liquidity, financial structure of capital, return on investment and financial dynamics. In the course, It uses the methodology of statistical analysis addressed to the model CAPM (Capital Asset Pricing Model), on indicators not related only to stock exchange shares, but in the business on general, in order to obtain the expected value of this indicators, and, so, analyse de risk, in the conception of the variability around expected values, for that sector of the economy.

Key-words: CAPM, Financial Indicators, Textile Sector, Risk, Supply Behavior, Markets, Balance Sheet Analysis.



## SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	7
1.1 CONTEXTUALIZAÇÃO DA SITUAÇÃO PROBLEMA .....	7
1.2 QUESTÃO DE PESQUISA .....	8
1.3 OBJETIVOS .....	8
2. REFERENCIAL TEÓRICO .....	10
2.1 REFERENCIAL TEÓRICO DE ANÁLISE DE RISCOS .....	12
2.2 REFERENCIAL TEÓRICO DE ANÁLISE DE BALANÇOS .....	13
2.2.1 CONCEITOS ELEMENTARES DE CONTABILIDADE .....	17
2.2.2 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE FINANCEIRA PROPRIAMENTE DITA.....	18
2.2.3 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE DE ESTRUTURA FINANCEIRA .....	22
2.2.4 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE ECONÔMICA .....	23
2.2.5 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE DA DINÂMICA FINANCEIRA DAS EMPRESAS.....	26
3. METODOLOGIA .....	29
3.1 ENQUADRAMENTO METODOLÓGICO .....	29
3.2 PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS .....	29
3.3 ASPECTOS PRELIMINARES DA ANÁLISE .....	33
3.3.1 DEFINIÇÃO DA AMOSTRA E AMOSTRA .....	33
3.3.2 SIGLAS UTILIZADAS .....	34
3.3.3 PADRONIZAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES.....	36
3.3.4 RESULTADO DO TESTE DE HIPÓTESE DE CONFORMIDADE.....	40
3.3.5 CÁLCULO E INTERPRETAÇÃO DOS INDICADORES .....	42
4. ANÁLISE DOS DADOS E DISCUSSÃO .....	45
4.1 ANÁLISE DO RISCO FINANCEIRO .....	45
4.2 ANÁLISE DO RISCO ESTRUTURAL.....	49
4.3 ANÁLISE DO RISCO ECONÔMICO .....	54
4.4 ANÁLISE DA DINÂMICA FINANCEIRA DAS EMPRESAS .....	59
5. CONCLUSÕES .....	64
6. REFERÊNCIAS .....	67
7. ANEXOS.....	70
B.1) Alpargatas .....	71
B.2) Arezzo .....	78
B.3) Buettner .....	83
B.4) Coteminas.....	90
B.5) Dohler .....	97
B.6) Grendene .....	103

B.7) Hering .....	110
B.8) Karsten .....	117
B.9) Pettenati.....	123
B.10) Santanense.....	130
B.11) Springs.....	137
B.12) Technos .....	144
B.13) Teka.....	150
B.14) Têxteis Renaux.....	157
B. 15) Vulcabras/Azaleia.....	162
8. APÊNDICES .....	169
Apêndice A: Demonstrativos Organizados e atualizados para julho de 2016, pelo IGPM, Conforme item 3.3.3.....	169
Apêndice B: Indicadores Calculados Conforme Item 3.2.....	175
Apêndice C: Exemplo de planilha de cálculo utilizada para o ano de 2015, com valores estimados por meio do sistema CAPM. ....	179
Apêndice D: Itens adaptados do Portal Brasil, utilizados para a atualização monetária, usando o IGPM e para o cálculo do valor esperado do Retorno Sobre o Patrimônio Líquido.....	180

## 1. INTRODUÇÃO

### 1.1 CONTEXTUALIZAÇÃO DA SITUAÇÃO PROBLEMA

De acordo com Hendriksen e Van Breda, todos os investidores têm necessidade de informação para avaliar os riscos relativos de cada empresa, tendo em vista a construção de carteiras diversificadas e combinações de investimentos que satisfaçam preferências individuais em termos de risco (2012, p. 512).

Desse modo, observa-se a necessidade de verificar qual é o risco do mercado brasileiro, em indústria têxtil, de empresas de capital aberto, primeiramente porque o autor tem maior facilidade de obter informações e bibliografias sobre um setor industrial e com ações em bolsa, bem como analisá-lo.

E em seqüência, porém, motivo mais relevante, O interesse em estudar esse setor parte do interesse econômico que tal apresenta, porque segundo dados da Associação Brasileira de Indústrias Têxteis (ABIT), há 32 mil empresas têxteis no Brasil, atualmente (2015). O País tem empresas há quase 200 anos neste setor, e tem, ainda de acordo com a ABIT, a última cadeia têxtil completa do Ocidente, o que significa que é a única Nação no grupo entre países europeus, sul africanos, norte americanos e a Austrália, que produz desde a matéria-prima do tecido, até a venda da peça pronta ao consumidor final, no varejo, passando pela criação de peças, na indústria da moda. Para finalizar, conforme dados da ABIT, essa cadeia de valor, em 2015, faturou 39,3 bilhões de dólares.

Faz-se necessário, antes de avançar, entendimento sobre o mercado têxtil no Brasil, com vistas específicas à demanda. Para tal, alguns dados são relevantes, por parte da desta. No Brasil, o consumo médio foi de 12,50 kg por habitante, enquanto a produção per capita média foi de 10,68 kg, considerando o período de 2005 a 2012, conforme Informe Técnico do Escritório Técnico de Estudos Econômicos do Nordeste (ETENE). Há, portanto, produção deficitária, incapaz de atender as necessidades da população durante esse período, o que levou a necessidade de importação. Nesse sentido, compreender o comportamento financeiro das maiores empresas do setor têxtil é fundamental, porque conforme já foi mostrado, estatisticamente, ainda que as participações somem cerca de 9% do grupo que oferta, o comportamento esperado dessas empresas deve ser similar ao de todo o restante dado que elas estão num mercado cujos produtos são similares e a demanda pouco muda, tendo em vista que o desvio padrão do consumo per capita é de 1,63 kg a contar do ano de 2005 até o ano de 2012 - informação obtida a partir do Relatório do ETENE - e isso corresponde a uma variação da demanda dos artigos têxteis, durante um período de 8 anos, de 13,05%, informação suficiente para determinar que o comportamento do mercado consumidor é relativamente previsível.

O Mercado a ser analisado, portanto, será bem delimitado: produtos têxteis no Brasil. Este mercado é concreto, pois estamos tratando da análise de comportamentos esperados, com base documental, e também do comportamento de produtores desse mercado. Em que pese, retornando à Sandroni (1999), seja objetivo da microeconomia o estudo das ações econômicas apenas de indivíduos e empresas, e características básicas e comportamento dos agentes econômicos, a contabilidade, segundo Matarazzo (2010) é base para poder ver em detalhes comportamento das empresas. Com uma boa contabilidade, é possível fazer uma boa análise, pondera. E assim, acompanhar as atividades das empresas no intuito da obtenção de lucro. Diante de tal panorama, neste trabalho, selecionou-se uma alíquota de empresas, das quais há abundância de informações, afora sua preeminente representatividade do mercado, para poder analisar, de maneira indireta o mercado como um todo, optando-se, portanto de um método chamado de inferência estatística

## 1.2 QUESTÃO DE PESQUISA

Com base no Panorama exposto no item 1.1, sendo o Brasil, a “última cadeia têxtil completa do Ocidente” (ABIT), qual é o risco, em termos financeiros e econômicos, observado em empresas que atuam neste setor e como isto pode ser visto a partir de seus demonstrativos, no Brasil?

## 1.3 OBJETIVOS

O Objetivo geral desta pesquisa é definir de maneira quantitativa os riscos do mercado têxtil no Brasil, em termos de risco sob a ótica de Damodaran, que define risco como a probabilidade de se obter um retorno diferente do esperado, assim sendo estabelece um método para definir qual seria o retorno esperado, que visará ser calculado aqui, pelo método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*, em tradução livre pelo autor: Modelo de Precificação do Capital Líquido), que analisa, por definição, empresas comparáveis.

Há ainda objetivos específicos, como a definição de quais empresas são comparáveis nesse mercado considerando a uniformidade de partilhamento de informações, condição imposta por Damodaran (2006), e também critérios, ainda de Damodaran, mas em 2007, elucidando que empresas comparáveis são as que além da uniformidade, apresentam fluxo de caixa, potencial de crescimento e risco similares. Para tanto, serão observados itens da análise fundamentalista, vistos em Ludícibus e Matarazzo; expandir as observações do Retorno sobre o Patrimônio Líquido de Santos (2005), verificando a viabilidade do uso do beta, variável do CAPM, quando aplicado a outros indicadores, que não os de rentabilidade.

Outros interesses de pesquisa relacionados vêm vinculados à possibilidade de facilitar diagnósticos de empresas de capital fechado, expandindo o cálculo dos parâmetros estatísticos relacionados em Damodaran, inicialmente pensados no mercado de ações, em

termos de um indicador fundamentalista, como Resultado Sobre Patrimônio Líquido (SANTOS, 2005). Nesse sentido, essa pesquisa buscará verificar se o cálculo do beta pode ser feito para outros indicadores fundamentalistas, em prol de analisar com maior especificidade tanto o setor, como as empresas, naquele determinado atributo.

## 2. REFERENCIAL TEÓRICO

Este trabalho conta com dois referenciais teóricos distintos, muito bem delimitados, considerando o uso da metodologia de cálculo de valores esperados aos indicadores da escola fundamentalista de análise. O Primeiro referencial, é relacionado a análise de riscos propriamente dita e o segundo é o referencial relacionado à própria análise de Balanços. Antes, porém, é necessário definir bem os conceitos de Mercado e Risco.

Para analisar o risco de um determinado mercado, é necessário, primeiramente, não só compreender aquele mercado, mas, fundamentalmente, identificar o que se entende por risco e quais as implicações deles em finanças e economia, para o que se entende para aquele mercado. Neste trabalho, foram utilizados conceitos preponderantes em economia, onde Mercado não é, somente como aponta FERREIRA (2001), mero lugar onde se comercializam gêneros, tampouco, ainda em FERREIRA (2001) quaisquer situações em que compradores e vendedores em potencial se comunicam. É antes, conceito econômico. SANDRONI (1999) traz que mercado se expressa, sobretudo na maneira como se organizam as trocas realizadas em determinado universo por indivíduos, empresas e governos. A formação e o desenvolvimento de um mercado pressupõem a existência de um excedente econômico intercambiável e, portanto, de certo grau de divisão e especialização do trabalho.

Sandroni (1999) elucida que o mercado pode ter diversas classificações, dentre as quais foram consideradas de acordo com a abrangência (regional, nacional, mundial) e de acordo com a natureza da mercadoria, pode ser de bens de consumo, bens de capital, trabalho, produtos, etc. Nesse trabalho, de acordo com a abrangência, será considerado o mercado das empresas brasileiras, e as mercadorias são bens de consumo, pertencentes ao setor têxtil.

O Mercado ainda pode ser visto como em Mankiw (2016 p.64), que simplifica a questão, abordando mercado como um grupo de compradores e vendedores de determinado bem ou serviço. O'Sullivan, Sheffrin e Nishijima (2004) ainda complementam que os mercados - as decisões tomadas nos mercados - são resultados da interação das ações de milhões de pessoas, em um arranjo que permite trocas entre indivíduos. E, nesse caso, definem que um mercado, quando está com um grande número de compradores e um grande número de vendedores, encontra-se em perfeita competição, o que se aplica ao mercado têxtil brasileiro. Não há líderes, em 2015, que superem a composição de 10% do faturamento de todo o setor, o que naturalmente traduz uma situação de um mercado perfeitamente competitivo. Mankiw (2016) exemplifica que o mercado de trigo pode ser enquadrado nesse perfil, porque tem milhares de agricultores que vendem trigo e milhões de consumidores dos grãos e derivados. Este mesmo raciocínio pode ser aplicado ao mercado Têxtil no Brasil. Sob tais óticas, uma análise de mercado minuciosa deveria compreender tanto análise do comportamento de quem vende, como o comportamento de quem compra. Contudo, considerando que oferta e

demanda serem intrinsecamente relacionadas e o comportamento dos agentes do mercado analisado ser relativamente uniforme, como a seguir, neste trabalho, o foco se deu na oferta.

Além de analisar o mercado com base no comportamento de quem nele oferta, essa pesquisa tem como objetivo primordial verificar os riscos enfrentados pelas empresas nele inseridas. Não há uma definição unânime de risco, para esse estudo, adotar-se-á três elementos básicos para a definição de risco. O primeiro elemento vem de Frank Knight que pondera em 1921 uma diferenciação entre incerteza e risco:

... A Incerteza precisa ser considerada com um sentido radicalmente distinto da noção comumente aceita de Risco, da qual nunca foi adequadamente separada [...]. O Aspecto essencial está no fato de "Risco" significar, em alguns casos, uma variável passível de ser medida, enquanto em outros o termo não aceita esse atributo; além disso, há enormes e cruciais diferenças nas consequências desses fenômenos, dependendo de qual dos dois esteja realmente presente e operante [...]. Está claro que uma incerteza mensurável, ou o risco propriamente dito, na acepção que utilizaremos, é tão diferente de uma incerteza não-mensurável, que não se trata, de forma alguma, de uma incerteza. (Knight, 1921. Tradução Livre do Autor. )

Em linhas gerais, na Visão de Knight (1921), O Risco é mensurável de modo quantitativo, esse é o primeiro elemento a ser considerado. Porém, o risco não pode ser somente mensurável, essa definição é incompleta para fins de uma investigação analítica sobre o risco de um determinado mercado.

O segundo elemento a ser considerado é que além de ser uma incerteza mensurável, o risco deve ter incerteza sobre os resultados de um experimento ao passo que os resultados obtidos deste devem ser úteis para um observador externo. Desse modo, quando não há incerteza sobre o resultado de um evento, não há risco. (HOLTON, 2004).

Bem, além de mensurável, incerto e útil, o risco ainda tem mais um aspecto a ser considerado: a consequência do evento em termos de perdas sejam financeiras ou em perdas de vidas. Aí, Damodaran (2009) entra em cena, remontando à definição chinesa do ideograma de risco. Segundo este, o termo chinês traz consigo tanto o risco de perdas, quanto os riscos com oportunidades. Desse modo, pondera o autor que o ideograma representa perfeitamente a essência do risco, porque, em finanças além da consequência negativa, o risco também é definido em termos de variabilidade de retornos observados de um investimento, em comparação com o retorno esperado do mesmo, ainda que este retorno seja positivo.

Damodaran ainda resume melhor o conceito de risco financeiro em 2006 (p.41), quando dissecou que em investimentos sem fluxo de caixa prometidos – de capital – o risco é mais bem mensurado pela variância dos retornos efetivos em torno dos retornos esperados, a maior variância, indicando o maior risco. Tal risco pode ser separado em risco que afeta poucos investimentos, ou a própria empresa, que é risco específico da empresa, e o risco que afeta muitos investimentos, também chamado de risco de mercado. Este conceito de risco é o utilizado como norteador desta pesquisa.

Além de somente considerar o aspecto de Retorno financeiro propriamente dito, esse trabalho também se aproveita dos conceitos anteriores. Saber a variabilidade de outros

elementos da análise fundamentalista, além da rentabilidade – indicador citado por Damodaran (2009) – é útil, sob a conceituação de Holton (2004), pois pode definir a incerteza que os agentes analisados têm naquela característica do mercado. Todavia, para isso, não é necessária a análise detalhada de cada indivíduo da amostra – apesar de possível-, entre retorno visto e o retorno esperado: basta descobrir e interpretar a variabilidade, dada pelo desvio padrão, dos retornos esperados, corroborando com o conceito de Damodaran (2009) e Holton (2004), ao mesmo tempo, em seu aspecto primordial de risco: a incerteza e a utilidade na tomada de decisões que é dada pela observação variação dos resultados esperados dos diversos agentes em dado período. Parte-se do princípio, nesse caso, que verificar se há variações esperadas diferentes para cada partícipe diferente, em indicadores que tratam não somente do retorno econômico, é útil para tomada de decisões considerando três dimensões analíticas além da econômica, das empresas: disponibilidade de moeda (liquidez ou análise financeira fundamentalista), estrutural e operacional, de geração de caixa.

## **2.1 REFERENCIAL TEÓRICO DE ANÁLISE DE RISCOS**

A análise de Riscos se inicia com os estudos de Daniel Bernoulli, em sua obra “Exposição de uma nova teoria de mensuração de risco”, em 1738. Nesta obra, ele já distinguia que valor de um item não pode ser baseado somente em seu preço, mas na utilidade em que gera. O preço de um item depende apenas do objeto propriamente dito, e é igual para todas as pessoas; contudo, a utilidade depende das circunstâncias da pessoa em particular que faz a estimativa.

Damodaran (2009) argumenta que Bernoulli (1738) trouxe ao mundo a visão que a utilidade marginal da riqueza diminui à medida que esta aumenta, na passagem “mil ducados significam mais para um homem pobre, do que para um homem rico, apesar de ambos ganharem a mesma quantia”. E esse argumento explica o motivo pelo qual algumas pessoas estão dispostas a gastar mais que outras, sendo as primeiras avessas ao risco. Desse modo, varia a utilidade marginal para cada investidor, e Damodaran (2009) ainda pondera que os investidores se preocupam com risco justamente porque são avessos a ele e suas escolhas refletem essa aversão.

É preciso ainda sondar como o risco passou a ser Mensurado em dinheiro, considerando também, o que fora afirmado por Knight (1921), acerca da mensuração de risco. Von Neumann e Morgenstern (1953) levaram a dissertação sobre utilidade do campo da riqueza, para o campo da probabilidade. Ainda de acordo com Damodaran (2009), quando são utilizados betas para estimar valores esperados de ações, ou valor em risco, e assim mensurar exposição ao risco, trabalha-se com extensões originais das proposições de Neumann e Morgenstern. A partir disso, Markowitz (1959) resumiu as escolhas dos investidores em duas dimensões: uma “boa” - proveniente do retorno esperado de um investimento, e outra “ruim”, que é a variância



ou volatilidade desse retorno. Essa técnica considera que outras medidas de índices, incluindo índices contábeis, são redundantes.

De acordo com Damodaran (2009), a mudança vinda de Markowitz foi levada adiante por John Lintner, Jack Treynor e Bill Sharpe, com o desenvolvimento de seu modelo de precificação de ativos (CAPM) (1965). Sharpe e Lintner acrescentaram um ativo a esse mix e concluíram que havia alternativa melhor para investidores a cada nível de risco, gerada pela alocação do ativo sem risco, em uma carteira extremamente diversificada, situada na fronteira eficiente. As combinações de um ativo sem risco de uma carteira eficiente geram maiores retornos esperados para cada nível de risco em comparação a uma carteira única, de vários ativos com risco.

## 2.2 REFERENCIAL TEÓRICO DE ANÁLISE DE BALANÇOS

A despeito do afirmado por Markowitz (1959), que a técnica por ele estabelecida, anterior ao CAPM considerar como redundantes os índices contábeis, o Risco está presente em qualquer operação no mercado financeiro. Risco é um conceito diversificado relacionado a vários fatores, além do risco de retorno. Para Duarte Jr (2003), por exemplo, existem riscos de liquidez, risco de crédito, riscos operacionais, riscos legais... O Modelo CAPM, por focar exclusivamente em visualizar os riscos econômicos de retorno, torna-se incompleto. A estrutura de análise e o conceito afirmado por Damodaran (2009), utilizando como embasamento Sharpe, Lintner e Treynor, porém, pela similaridade que tem em termos de geração de índices e informações podem ser reaproveitados para analisar outros riscos, observando condições específicas do mercado e as naturezas de cada índice. E, ainda considerando o exposto por Knight (1921) e por Holton (2004), a mensuração é possível e há utilidade para analisar determinado mercado, em sua incerteza.

Iudícibus (2009) observa que a análise de demonstrações para embasar decisões gerenciais deve ser tão antiga quanto a própria Contabilidade, e que os banqueiros popularizaram as análises por meio de índices, desde o final do século XIX, principalmente relacionando valores a pagar e valores a receber para determinar riscos de concessão de empréstimo. No mesmo sentido, William Post em 1906, *apud* Matarazzo (2010, p.8), afirma que:

Há dez anos poucos bancos exigiam que seus devedores assinassem declarações de seus negócios. Hoje, o costume é bastante generalizado entre os banqueiros, embora ainda haja bancos que não tenham adotado essa prática... É de se notar, além disso, que os interessados relutam cada vez menos em fornecer tais declarações.

Em breve Resumo Histórico, Matarazzo (p.9) reafirma a importância histórica da análise de balanços, indicando que o Federal Reserve Board (o Banco Central dos Estados Unidos) em 1915 determinou que só poderiam ser redescontados os títulos negociados por empresas que tivessem apresentado seu balanço ao banco; em 1918, a mesma instituição,

publicou um livreto que incluía formulários padronizados. O autor estabelece que Alexander Wall (considerado pai da Análise de Balanços, por ele), apresentou em 1919, um modelo de análise de balanços, através de índices e demonstrou necessidade de considerar outras relações, além de Ativo Circulante contra Passivo Circulante. Em 1923, ainda de acordo com Matarazzo, afirmava-se no prefácio da obra *Financial and operating ratios in management*, de James H. Biss, que em todos os ramos de atividades há certos coeficientes característicos que podem ser obtidos através de médias. Para finalizar, Matarazzo ainda aponta que a partir de 1931, a Dun & Bradstreet passou a elaborar e divulgar índices padrão para diversos ramos de atividades, nos EUA.

Em assim sendo, é possível estabelecer um contraponto ao conceito de Markowitz: há autores alternativos que analisam riscos sob outros aspectos. Por exemplo no tópico de liquidez, para Alcarva (2011), uma adequada gestão de liquidez representa a capacidade de as instituições continuarem a financiar a sua atividade creditícia e fazer frente ao vencimento das suas responsabilidades. Para este autor, O Risco de Liquidez, por exemplo, pode ser compreendido, portanto, como risco da empresa não cumprir com suas obrigações de efetivamente liquidar seus créditos. Esse conceito encontra ressonância similar em ASSAF NETO (2015), MATARAZZO (2010), IUDÍCIBUS (1998), DINIZ, MIRANDA e MARTINS (2016). Elencar os conceitos de índice de liquidez não vem ao caso, eles serão vistos mais adiante, mas raciocínio similar se configura para os demais itens a ser vistos nessa pesquisa.

Em outras palavras, Diniz, Martins e Miranda (2017, p.5), sintetizam que “a análise de demonstrações contábeis tem o objetivo de gerar informações úteis à tomada de decisões dos diversos usuários das informações contábeis, a fim de verificar se a empresa merece crédito, se é solvente, se é rentável...” . Nesse sentido, também há métodos na obtenção dessas informações. Para Damodaran (2006), há duas principais medidas de risco vindas da contabilidade:

A primeira é pela análise dos passivos ocultos ou perdas prováveis evidenciados em notas explicativas dos Balanços Patrimoniais e que objetivam alertar os investidores, existentes ou potenciais, para a possibilidade de prejuízos significativos. A segunda são os índices que têm a finalidade de avaliar tanto o risco de liquidez, quanto o de calote. (DAMODARAN, 2006).

Tal visão, porém, é incompleta para análise de Riscos em um Mercado. Porque, como já visto, quando se analisa Mercado, analisa-se um conjunto de Arranjos entre indivíduos com intuito de fazer trocas (O’SULLIVAN, SHEFFRIN, NISHIJIMA, 2004). Seja do ponto de vista da demanda, ou do ponto de vista da oferta, este conceito para analisar risco é coletivo, essencialmente. E o conceito de Damodaran, aqui, é um conceito individual. Assim, um contraste relevante para a questão vem de Matarazzo (2010). Sua metodologia visa aplicar o raciocínio científico, onde é tácita a ideia de comparabilidade com outras empresas, e se aplica em quatro fases:

1. Extraem-se índices das demonstrações financeiras; 2. Comparam-se os índices com os padrões; 3. Ponderam-se as diferentes informações e chega-se a um diagnóstico ou conclusões; 4. Decide-se. (Matarazzo, 2010, p.7).

Matarazzo ainda afirma categoricamente que concorrentes fornecem padrões para as empresas autoavaliar-se. Desse modo, ao analisar um grupo de empresas não só há análise de um mercado, do ponto de vista da oferta, como também existe a possibilidade de prover subsídio para outras análises, que necessitem de comparabilidade.

Nesse íterim, e para complementar o motivo pelo qual analisar um conjunto de empresas pode ser visto como análise de mercado, bem como o seu risco, ainda é salutar a visão de ASSAF NETO (2015):

Na análise de empresas, ganham essência a valorização do empreendimento e a competência demonstrada em atuarem em mercados mais exigentes e concorridos. Nesse ambiente, as unidades produtivas devem voltar-se a seus mercados, identificando as melhores oportunidades de investimento e financiamento estabelecendo, com base no comportamento observado, suas estratégias operacionais. As decisões empresariais são, no atual ambiente econômico, tomadas essencialmente pelos agentes de mercado, cabendo à empresa moderna a tarefa de adequar-se, de maneira economicamente atraente, às exigências e seus consumidores. (ASSAF NETO, 2015)

Com base no conceito de Assaf Neto, pode-se inferir que ao verificar as ações das empresas, observa-se um reflexo das ações dos outros agentes do mercado, dentre os quais os competidores, os governos e os consumidores.

Definido porquê analisar, agora um breve resumo de quais demonstrativos são apontados como relevantes para a análise, de acordo com a bibliografia vigente. Damodaran (2006, p.44) aponta que existem três relatórios contábeis que resumem as informações. O Primeiro é o Balanço Patrimonial, resumo dos ativos detidos pelos agentes, e a forma como estes estão sendo financiados, o segundo é a Demonstração do Resultado do Exercício, que traz informações sobre as receitas e despesas da empresa e o resultado obtido por ela no exercício. E, por fim, ainda cabe à Demonstração do Fluxo de Caixa especificar fontes e usos de caixa numa empresa, e pode ser vista como tentativa de explicar a variação de caixa. De acordo com ASSAF NETO (2015, p.47-48), estes relatórios citados por Damodaran são obrigatórios conforme a legislação vigente no Brasil (lei 6.404/76 e complementos e atualizações), e além destes elenca também mais dois relatórios que podem ser objeto de análise, a Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido, e a Demonstração do Valor Adicionado.

Antes de prosseguir, porém, é necessário atentar para as limitações do método de análise de Balanços. Diniz, Martins e Miranda (2012, p.61) entendem que “a Contabilidade é um Modelo que procura representar o que vem ocorrendo com a empresa, mas modelo, por definição é uma aproximação da realidade, nunca a própria realidade. Sempre estará mostrando algo de maneira mais simplificada do que de fato é, e estarão sempre faltando informações para se entender de forma completa o que está ocorrendo”.

Nesse sentido, Damodaran (2006, p. 46), afirma a existência de três princípios contábeis subjacentes à precificação de Ativos, a saber:

A Convicção de que o valor contábil representa a melhor estimativa de valor para um ativo: A estimativa feita [...], a não ser que haja um motivo relevante para proceder de outra forma, a contabilidade vê o custo histórico como melhor estimativa do valor de um ativo.

Desconfiança quanto ao valor de mercado ou o valor estimativo do ativo: quando o valor de mercado de um ativo difere do seu valor contábil, as convenções contábeis tratam este valor com suspeição. O Valor de mercado é frequentemente visto como excessivamente volátil e facilmente manipulável....

Tendência a subestimar em vez de superestimar o valor do ativo: quando o preço de um ativo pode ser avaliado por dois ou mais critérios diferentes, a convenção contábil adota a visão mais conservadora, (ou seja, a que conduz ao menor valor.).

Em contraponto, as normas internacionais de contabilidade vêm se adaptando para melhor registrar, com fidedignidade e neutralidade os fatos econômicos das empresas. Segundo Diniz, Martins e Miranda (2017, p 16-19):

A informação financeira é relevante quando é capaz de influenciar decisões tomadas pelos usuários das demonstrações financeiras, ajudando-os a avaliar o impacto de eventos passados, presentes ou futuros, ou ainda, confirmando ou corrigindo as suas avaliações anteriores. [...] Para ser útil, a informação contábil financeira não só tem que representar um fenômeno relevante, mas também tem que representar com fidedignidade tal fenômeno. [...] Além dos aspectos levantados, para que exista uma representação fidedigna, a informação precisa ser completa, neutra e livre de erro. [...] pressupõe que a informação que está sendo fornecida está livre de preconceitos [...] Assim, um retrato neutro não deve ser distorcido com contornos que possa receber dando a ele maior o menor peso, ênfase maior ou menor, ou qualquer outro tipo de manipulação que aumente a probabilidade da informação contábil-financeira ser recebida pelos seus usuários de modo favorável ou desfavorável.

Concluem Diniz, Martins e Miranda que a incerteza, por faz parte do cotidiano do analista, a existência de erros é comum, porém, a informação deve estar livre de erro significativo, para ser útil. Considerar que as informações contábeis estão naturalmente enviesadas conforme o exposto por Damodaran (2006), está contradizendo ao que se entende atualmente na contabilidade.

Além disso, sobre as limitações, ainda existe o fato da variação do valor do dinheiro no Tempo pelo fenômeno da Inflação. Matarazzo (2010, p.4) acrescenta que a diferença entre dados e informações é a capacidade de produzir uma reação, uma decisão. Afirmar que as “demonstrações financeiras publicadas de uma empresa podem apresentar centenas de números, isto é, de dados.” Enquanto o objetivo da Análise de Balanços é produzir informação, ou seja informação capaz de gerar uma decisão. Nesse sentido, e considerando as críticas, sumariza o método, além de padronizar os demonstrativos (p.70), recomenda a demonstração ser feita em moeda constante (p.59). Matarazzo critica duramente os índices de inflação INPC, IPC, IPCA do IBGE e o IPC da FIPE usados no Brasil para trazer a moeda constante (p.65-67), resumindo que tais índices são calculados por amostra estratificada da população, a partir de pesquisa domiciliar para questionar proporção média dos gastos; pesquisam-se as variações médias de preços no mercado e ponderam-nas pelas porcentagens apuradas e depois apresentam o índice de inflação. O mesmo autor sugere que sejam feitas conversões a moedas em existentes em contexto que são pouco sujeitas a inflação (p.67).

Assaf Neto (2015, p.124) afirma que “a comparação em épocas distintas não oferece base confiável para a verificação do desempenho real ocorrido, dado que a instabilidade monetária depreciou o poder de compra da moeda”. Portanto, “é indispensável a determinação desses valores sobre uma unidade monetária constante”, de modo que as demonstrações contábeis mantenham-nos constantes em capacidade de compra. Nesse contexto, Matarazzo (2010, p. 66) questiona a lógica que um analista utiliza um índice de inflação para a manutenção do poder de compra constante.

### 2.2.1 CONCEITOS ELEMENTARES DE CONTABILIDADE

Adotou-se para conceitos elementares de contabilidade, básicos para as análises realizadas, as definições adotadas no Pronunciamento Contábil Básico Revisão 1 (CPC 00 R1), que trata de definições de ativos e passivos, bem como, contas de resultado, no item 4.4:

(a) ativo é um recurso controlado pela entidade como resultado de eventos passados e do qual se espera que fluam futuros benefícios econômicos para a entidade;

(b) passivo é uma obrigação presente da entidade, derivada de eventos passados, cuja liquidação se espera que resulte na saída de recursos da entidade capazes de gerar benefícios econômicos;

(c) patrimônio líquido é o interesse residual nos ativos da entidade depois de deduzidos todos os seus passivos. (CPC 00 R1)

E Para as contas de Resultado, foram adotados os conceitos do Item 4.25 do mesmo Pronunciamento:

(a) receitas são aumentos nos benefícios econômicos durante o período contábil, sob a forma da entrada de recursos ou do aumento de ativos ou diminuição de passivos, que resultam em aumentos do patrimônio líquido, e que não estejam relacionados com a contribuição dos detentores dos instrumentos patrimoniais;

(b) despesas são decréscimos nos benefícios econômicos durante o período contábil, sob a forma da saída de recursos ou da redução de ativos ou assunção de passivos, que resultam em decréscimo do patrimônio líquido, e que não estejam relacionados com distribuições aos detentores dos instrumentos patrimoniais. (CPC 00 R1),

Ainda dentro dessas definições fundamentais, ainda existe a necessidade de diferenciar o curto e o longo prazo, cuja nomenclatura contábil dada pelo Pronunciamento de Contábil 26, de Apresentação de Demonstrações Contábeis Revisão 1 (CPC 26 R1), como circulante ou não circulante. De acordo com os itens 66 e 69, um item, seja ele Ativo ou Passivo, é considerado Circulante quando:

(a) Espera-se que seja liquidado, realizado, vendido ou consumido no curso do ciclo operacional da Entidade;

(b) Está mantido essencialmente com o propósito ou finalidade de ser negociado

(c) Espera-se a realização ou deve ser liquidado até 12 meses da data do Balanço;

ou

(d) É caixa ou equivalente de caixa (definição do CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa), a menos que sua troca ou uso para liquidação de passivo se encontre vedada durante pelo menos doze meses após a data do balanço. Ou que a Entidade não tenha o Direito incondicional de diferir a liquidação do passivo pelo menos após doze meses após a data do Balanço.

Demais conceitos serão vistos conforme a discussão tomar vulto. Por exemplo, o conceito de “Equivalente Caixa”, será levantado no item específico de análise de liquidez imediata e seus riscos.

### **2.2.2 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE FINANCEIRA PROPRIAMENTE DITA**

Ao iniciar uma análise, é necessário definir o objeto da mesma. Assim sendo, O objeto desta análise é verificar o risco financeiro de um determinado mercado, analisando pelos componentes deste mercado. Para Matarazzo (2010, p. 186), Financeiro é o que se refere a dinheiro. Nesse sentido, analisando com o tempo, dinamicamente, representa a variação do Caixa. Verificando somente estaticamente, representa a posição no tempo da conta caixa, ou seja, seu saldo. Ainda conforme defende Matarazzo (2010, p. 98), os índices de liquidez “mostram a base da situação financeira da empresa.” Por isso, optou-se iniciar as análises por este grupo, indicando-o como principal elemento da análise financeira.

Damodaran (2006, p. 66-7) inicia afirmando que as medidas contábeis de risco tem dois objetivos: o primeiro é apontar o passivos ocultos ou perdas prováveis evidenciados em notas explicativas – o que foge do escopo desse trabalho – e de que o segundo é a análise do risco de liquidez, bem como o de calote. Voltando-se ao viés de risco, Damodaran (2006, p 67) estabelece que os índices de liquidez servem para, dentre outras coisas, mensurar o risco de uma empresa não honrar seus compromissos de curto prazo. Para ele:

“O Risco de Liquidez de curto prazo surge basicamente da necessidade de a empresa financiar as operações de curto prazo. À medida que a empresa precisa pagar a seus fornecedores antes de receber pelos bens e serviços que vende, há uma defasagem de caixa que precisa ser financiada [...]. Embora na maioria das empresas o financiamento dessa Necessidade de capital de giro seja feito rotineiramente, foram criados índices de balanços que acompanham a exposição da empresa ao risco de não ser capaz de liquidar suas obrigações de curto prazo. Os dois índices mais usados para avaliar o risco de liquidez são o índice de liquidez corrente e o índice de liquidez imediata.” (DAMODARAN, 2006, p. 67).

Nota-se que este conceito de Necessidade de Capital de Giro é derivado da equação enunciada conforme a definição de Capital de Giro Líquido (CGL), ou Capital Circulante Líquido (CCL), vista em Assaf Neto (2015, p.165). Este estabelece que o CGL “apresenta-se mais claramente identificado como o excedente das aplicações a curto prazo (em ativo circulante) e em relação às captações de recursos processadas também a curto prazo (passivo circulante).”

O Risco de ter necessidade de capital de Giro, é, portanto, quanto ocorre a possibilidade de disponibilidade ou não de valores a ser utilizados.

A partir desse panorama, pode-se contextualizar os índices de liquidez na análise financeira. Matarazzo (2010, p.99) os define como “índices que, a partir do confronto dos Ativos Circulantes com as Dívidas, procuraram medir quão sólida é a base financeira.” Ainda ressalta na sequência que “Uma empresa com bons índices de liquidez tem condições de ter boa capacidade de pagar suas dívidas, mas não estará, obrigatoriamente, pagando suas dívidas em função de outras variáveis como prazo, renovação de dívidas etc.” Por sua vez, Assaf Neto (2016, p. 187) resume bem a discussão, ponderando que os indicadores de liquidez evidenciam a situação financeira frente a seus diversos compromissos financeiros

Para a Referida Análise, Matarazzo (2010) apresenta os seguintes índices: Liquidez Seca; Liquidez Corrente; e Liquidez Geral. Assaf Neto (2015) também inclui o índice de liquidez imediata. Damodaran (2006), por sua vez, considera somente o Índice de liquidez corrente e o de liquidez imediata, na análise de risco.

Alguns desses indicadores são utilizados por praticamente por todos os analistas, como, por exemplo, o índice de liquidez corrente (MATARAZZO, 2010). Diniz, Martins e Miranda (2016, p.191), apontam que outros recebem menos atenção por parte dos analistas (como índice de liquidez imediata e o índice de liquidez seca). E existem também os que não tem muito sentido, como o índice de liquidez geral, que não apresenta qualquer relação de temporalidade entre os elementos do numerador e do denominador. (MARTINS, 2005)

Para Assaf Neto (2016, p 187) e Damodaran (2006, p, 67) a liquidez imediata é dada pela relação:

$$\text{Liquidez Imediata: } \frac{\text{Disponível}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Assaf Neto indica que esta relação revela a porcentagem das dívidas a curto prazo em condições de serem liquidadas imediatamente. Pondera que esse consciente é normalmente baixo pelo pouco interesse das empresas em manter recursos monetários em caixa, ativo operacionalmente de reduzida rentabilidade. Damodaran (2006, p. 67) complementa sua interpretação observando que tal índice estabelece uma distinção entre o que pode ser convertido em caixa no curtíssimo prazo (disponível) do que não pode (realizável de curto prazo).

O próximo indicador analisado é o de liquidez seca. Conforme Assaf Neto, (2016, p.188) o quociente deste indicador apresenta a porcentagem das dívidas a curto prazo em condições de serem salgadas mediante a utilização de itens monetários de maior liquidez do ativo circulante. Essencialmente, a liquidez seca determina a capacidade curto prazo de pagamento da empresa mediante a utilização das contas do disponível e valores a receber. Damodaran (2006, p. 68) admite também, como desdobramento da liquidez imediata, a possibilidade de utilização das contas a receber e dos estoques, desde que haja evidências de

que ou um outro possa ser convertido rapidamente em caixa no curtíssimo prazo. No caso da liquidez seca, admite-se que as contas a receber têm alta possibilidade de serem convertidas em caixa no curtíssimo prazo. Matarazzo (2010, p. 107 – 8) ainda observa que esse índice informa quanto a empresa possui de Ativo Líquido para cada \$ 1,00 de dívidas no curto prazo.

Matarazzo e Assaf Neto têm ligeiras diferenças quanto à fórmula a ser aplicada. Neste estudo, foi utilizada a fórmula de Assaf Neto (2016, p. 187), a saber:

$$\text{Liquidez Seca} = \frac{\text{Ativo circulante} - \text{estoques} - \text{despesas antecipadas}}{\text{Passivo Circulante}}$$

A fórmula utilizada por Matarazzo (2010, p. 107) foi descartada por viés prático: ela menciona o somatório de disponível, aplicações financeiras e clientes de rápida conversibilidade em dinheiro. O problema dessa definição é a necessidade de verificar em detalhes os títulos a receber a empresa, o que foge do escopo deste trabalho que se visa quantitativo, para análise de risco do mercado.

O terceiro indicador a ser analisado é o de liquidez corrente. Assaf Neto, (2016, p. 188), Matarazzo (2010, p. 102), Damodaran (2006, p.67), Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 127) concordam em sua definição formal:

$$\text{Liquidez Corrente} = \frac{\text{Ativo Circulante}}{\text{Passivo Circulante}}$$

Diniz, Martins, Miranda (2017, p. 127) Definem que este índice mostra o quanto a empresa possui de recursos de curto prazo (ativo circulante para cada real de dívidas de curto prazo (passivo circulante). Portanto, se o índice de liquidez for maiores que 1, significa que o CCL é positivo, portanto haverá compatibilidade entre os recursos que esse espera receber no curto prazo e aqueles que se espera pagar no curto prazo. Assaf Neto (2016, p. 188), ainda complementa que quanto maior a liquidez corrente, mais alta a capacidade da empresa em financiar suas necessidades de capital de giro.

Para Damodaran (2006, p. 67). “A confiança nos índices de liquidez corrente precisa ser temperada por algumas preocupações. Em primeiro lugar, este índice pode ser facilmente manipulado próximo às datas de encerramento do exercício para dar uma impressão de segurança. Segundo, os ativos e os passivos circulantes podem apresentar uma mesma variação em valores absolutos e o seu efeito sobre o índice de liquidez corrente vai depender do seu valor antes da variação ocorrer”. Diniz, Martins e Miranda (2016, p. 192 – 194), ainda elencam diversos outros aspectos críticos dessa análise além do gerenciamento do circulante, passando desde a classificação nas contas, como a de duplicatas descontadas no Ativo Circulante (o que a lei das Sociedades Anônimas ainda menciona, mas está vedado pelas atuais normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis), até operações de securitização e factoring, operações de venda com cláusula de recompra, operações com sociedades de propósito especial, além de fraudes e interpretação deturpada pela mensuração apenas da situação estática, diferenças temporais e sazonalidade.



O quarto e último indicador, de liquidez geral, acabou sendo excluído da análise do risco do mercado, porque há críticas conceituais tecidas sobre ele. A bibliografia consultada diverge. De um lado Matarazzo (2010, p. 99 – 100), destrincha-o definindo-o como o “quanto a empresa possui no Ativo Circulante e Realizável a Longo Prazo para cada \$ 1,00 de dívida total”, relacionando este índice com outros indicadores, como capital circulante da própria organização. Do outro lado, Assaf Neto (2016, p. 189) pondera que “não haveria restrição ao uso desse indicador na hipótese de poder identificar, exatamente, qual a fonte do capital permanente, própria ou de terceiros, aplicado no ativo”. Ainda complementa que atingir essa situação é “bastante difícil, na prática”. De fato, não foi possível analisar no transcorrer da pesquisa tais meandros. Além disso, Martins (2005), salienta que esse índice não tem muito sentido pois não apresenta qualquer relação de temporalidade entre os elementos do numerador e denominador. Damodaran, na bibliografia consultada (2006), sequer menciona esse índice.

A definição formal da liquidez geral, respaldada em Assaf Neto (2016) e Matarazzo (2010) é como segue:

$$\text{Liquidez Geral} = \frac{\text{Ativo Circulante} + \text{Realizável a Longo Prazo}}{\text{Passivo Circulante} + \text{Exigível a Longo Prazo}}$$

Nesta pesquisa, optou-se por não evidenciá-lo muito. Foi executado o cálculo, mas como não tem uma interpretação segura sua análise será limitada na composição do teste para analisar se as empresas são comparáveis. Se é bem verdade o que Martins (2005) menciona, de sua falta de sentido temporal, também não se nega a viabilidade de uso analítico, levantada por Matarazzo (2010) e Assaf Neto (2016), principalmente se considerando este índice em sentido amplo, em sua composição. Desse modo, os gráficos de liquidez geral não foram considerados para a análise do mercado, uma vez que temporalmente ele não faria sentido, já que temporalmente, conforme Martins (2005), os índices não tem sentido. Mas sua análise ainda se fez útil para verificar para identifica se na composição essas empresas analisadas são comparáveis, porque a relação exposta compara ao mesmo tempo origens (passivos) e aplicações (ativos) de recursos, formando relações lógicas adimensionais que também são perceptíveis na análise estrutural.

Em termos de risco, sob a ótica de mercado, conforme a fundamentação teórica, considerando a diferença entre valores esperados e valores obtidos dos cálculos, pode-se indicar que quanto maior for o desvio padrão entre os valores esperados dos indicadores de liquidez, maior é o risco de que naquele mercado se encontre empresas com necessidades de entradas de valores, ainda que nesse mercado existam empresas com altíssimos níveis de liquidez.

Nesse sentido, aproveitando-se dos conceitos expostos, há valores esperados para cada índice de liquidez mencionado no item anterior. Existem valores esperados para liquidez imediata, para liquidez seca, corrente e mesmo a geral – que não será aproveitada para tirar interpretações. Os resultados dos cálculos são os que seguem, os dados foram colocados em

ordem cronológica crescente e, considerando que, para o cálculo do beta, deve ter covariância entre mais do que dois períodos, o ano de 2005 foi sempre desconsiderado por ser ano base.

### 2.2.3 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE DE ESTRUTURA FINANCEIRA

Conforme Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 139), “os índices utilizados para análise da estrutura patrimonial estabelecem relações entre as fontes de financiamento próprio e de terceiros. Visam evidenciar a dependência da entidade em relação aos recursos de terceiros”. Para Matarazzo (2010, p.87), esses índices além da dependência, revelam as grandes linhas de decisões financeiras em termos de obtenção e aplicação de recursos.

Neste trabalho adotou-se como norte os indicadores desta análise tal qual vistos em Matarazzo (2010). A nomenclatura foi mantida quase a mesma, sendo que os quatro indicadores utilizados foram na respectiva ordem que segue: participação de capitais de terceiros, composição da exigibilidade, imobilização de recursos próprios e capitalização .

Segundo Matarazzo (2010, p.87) participação de capitais de terceiros significa o quanto a empresa tomou de capitais de terceiros para cada \$ 100 de capital próprio investido. De modo análogo, Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 139), afirmam que o “índice de endividamento mostra quanto a empresa tem de dívidas com terceiros (passivo circulante + passivo não circulante) para cada real de recursos próprios (patrimônio líquido)”. Esses autores vinculam essa análise ao risco que a empresa está sujeita, porque segundo Matarazzo (2010, p. 88), quão maior for a relação de capital de terceiros / patrimônio líquido menor a liberdade de decisões financeiras da empresa ou maior a dependência a esses terceiros.

A participação de Capitais de terceiros é formalizada pelos autores citados da seguinte forma:

$$\textit{Participação de Capital de Terceiros} = \frac{\textit{Capital de Terceiros}}{\textit{Patrimônio Líquido}}$$

Na sequência é importante analisar a composição de endividamento. É uma sequência lógica: primeiramente vê-se a participação de terceiros, para, na sequência, verificar como estão distribuídos entre o curto e o longo prazo. Completa Matarazzo (2010, p. 90), que este indicador refere-se ao percentual de obrigações de curto prazo em relação às obrigações totais. Este indicador é descrito da seguinte forma, por Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 140):

$$\textit{Composição do endividamento} = \frac{\textit{Passivo Circulante}}{\textit{Capitais de Terceiros}}$$

Ainda seguindo o direcionamento de Matarazzo (2010, p. 87 – 97), na sequência foi utilizada a definição ainda de Matarazzo referente à imobilização de capitais próprios. Em que este indicador representa o quanto que a empresa aplicou no Ativo Imobilizado – ou permanente – para cada \$ 100 de Patrimônio Líquido (Capital Próprio). Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 141) indicam que o índice de imobilização apresenta a parcela do capital próprio que está investida em ativos de baixa liquidez (ativos imobilizados, investimentos e ativos intangíveis), e, por isso sugerem a seguinte relação, que foi seguida nesta pesquisa:

$$\text{Imobilização do PL} = \frac{\text{Ativo Não Circulante} - \text{Ativo Realizável a Longo Prazo}}{\text{Patrimônio Líquido}} \quad \text{P or}$$

fim, a análise estrutural se encerra com a visualização da Imobilização de Recursos não Correntes, tanto para Diniz, Martins e Miranda (2017), quanto para Matarazzo (2010). Neste trabalho, deu-se por suficiente um indicador apenas para análise de Imobilizado, e, por não ter um indicador que evidencie com clareza o Patrimônio líquido, optou-se, portanto, pela utilização pela fórmula de capitalização citada por Iudícibus (1998).

$$\text{Capitalização} = \frac{\text{Capitais próprios Médios}}{\text{Ativos Médios}}$$

Este indicador representa o quanto de capitais próprios compõem em média o valor das aplicações. Não se restringe a somente ao capital imobilizado, sendo, permitindo, portanto, uma visão mais abrangente da participação do capital próprio na empresa. Além disso, esse indicador é complementar à participação de capital de terceiros, que, como será visto, não pôde nesta análise ser utilizado para verificar o risco.

#### 2.2.4 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE ECONÔMICA

Este tópico refere-se a como o grupo selecionado para esta pesquisa remunera o seu capital. Há algumas divergências entre os autores consultados quanto a geração de alguns índices componentes dessa análise. Para fins de análise, optou-se seguir a Matarazzo (2010), por familiaridade do autor com os métodos, porém, buscou-se não desconsiderar totalmente os demais autores.

Para Matarazzo (2010, p.186), o que se refere a “econômico” é aplicado a lucro, no sentido dinâmico, de movimentação. Estaticamente – ou seja, considerando a posição financeira demonstrada em Balanços – evidencia patrimônio líquido. Ainda conforme Matarazzo (2010, p. 110), os indicadores desse grupo mostram qual a rentabilidade dos capitais investidos, isto é, quanto renderam os investimentos e, portanto, qual o grau de êxito econômico da empresa.

Dentre diversos indicadores existentes, cuja extensão não traria nada de proveitoso, selecionou-se três para a análise econômica, a saber: Giro do Ativo, Margem Líquida e Retorno sobre Patrimônio Líquido.

O Giro do Ativo, conforme Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 197), deve ser as vendas ou receitas líquidas confrontadas com o investimento. Os autores entendem que esse método representa melhor as vendas da empresa, do que a fórmula proposta por Matarazzo (2010, p.110), porque esta apresenta o ativo médio. E, com isso, é possível verificar se a evolução dos investimentos também levou à evolução das vendas, uma vez que o patrimônio tende sempre a aumentar, enquanto houver lucro, e a média entre dois períodos, portanto, tenderá a ser menor que o ativo do período analisado. Por exemplo, ao se efetuar o cálculo de 2006, e considerar o ativo médio entre os anos de 2005 e 2006, se a empresa tiver sido lucrativa, por certo que o ativo em 2006 será maior que o em 2005 – considerando que o acréscimo no capital próprio vem derivado de lucro obtido no exercício, porém o que não se verifica é que também há aumento do investimento feito na empresa. Esse indicador também pode ser visto como uma forma de mensurar a produtividade, uma vez que, segundo Assaf Neto (2016, p 241), “ o incremento dessa medida de giro ocorre pelo uso mais eficiente dos investimentos da empresa (identificação de ativos ociosos e estoques obsoletos, por exemplo), e melhor desempenho das receitas operacionais de vendas”. Doravante será considerado apenas com a denominação de “giro”, porque não foi utilizada qualquer outra forma de giro em termos de indicadores e a definição formal utilizada, corroborada em Matarazzo (2010) foi a que segue:

$$\text{Giro} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Ativos Médios}}$$

Assim, o giro determina, em linhas gerais, quanto as organizações estão vendendo.

Se o giro é uma medida de quantidade, é preciso de um modo de mensurar a fatia do preço que é convertida em lucro. É com essa perspectiva que surge a Margem Líquida. Este indicador trata-se do rateio simples entre Lucro Líquido e Vendas Líquidas. Como ambos em a mesma unidade, tem-se a taxa que a empresa consegue converter para cada unidade monetária faturada. Matarazzo (2010, p 112) indica a interpretação deste indicador na base \$ 100, resumindo que a margem significa quanto a empresa obtém de lucro para cada \$ 100 vendidos. Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 200) ainda complementam com necessidade de ajuste para que o lucro líquido seja somente operacional – tal alerta não foi levado em consideração do cálculo de risco, porque este trabalho se trata de uma visão geral de 15 empresas, com intuito de analisar um mercado como um todo, não uma análise específica de uma empresa frente ao mercado. Assim sendo, considerou-se a forma de margem líquida presente em Matarazzo (2010, p. 112), apenas retirando o ajusta da base 100, considerando a taxa unitária, ou seja, no cálculo considerado a interpretação é de quantos centavos se

esperam de lucro para cada unidade monetária de faturamento. Assim sendo, a definição utilizada nesse trabalho para margem líquida é a seguinte:

$$\text{Margem Líquida} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Receitas Líquidas}}$$

Por fim, cumprindo a necessidade de informações para a análise, é preciso analisar o Retorno do Patrimônio Líquido (RSPL). Tradicionalmente, este indicador demonstra a remuneração do capital próprio, comparando o Lucro Líquido com o Patrimônio Líquido. Em geral os autores consultados divergiram em seu cálculo, mas são unânimes em seu conceito.

Matarazzo (2010, p.115) compreende esse indicador como razão entre quanto a empresa obtém de lucro para cada \$ 100 de investimento total. Assaf Neto (2017, p 238) observa que o RSPL representa a taxa de rentabilidade auferida pelo capital próprio da empresa, sendo dimensionado pela relação entre lucro líquido e o lucro líquido, excluído o lucro líquido do próprio exercício. Iudícibus (2009) salienta que o RSPL expressa os resultados alcançados pela administração da empresa na gestão dos recursos próprios e de terceiros, em benefício dos acionistas. Damodaran (2006, p 64), por sua vez, propõe que a RSPL seja calculada somente tendo em vista a razão entre Lucro Líquido e Valor Contábil das Ações Ordinárias, desconsiderando as preferenciais, em decorrência da mecânica diferenciada de pagamento de dividendos entre as duas formas de ações. Complementa que “o lucro líquido deve ser considerado após o pagamento dos dividendos devidos às ações preferenciais e o valor contábil das ações ordinárias não deve incluir o valor contábil das ações preferenciais” (2006, p. 64).

Diante o exposto, a maior decisão sobre esse indicador é definir qual é o Patrimônio Líquido a ser utilizado enquanto denominador. Há quatro alternativas (uma para cada autor consultado), a saber:

- Patrimônio Líquido Inicial (Diniz, Martins e Miranda, 2017, p 200);
- Patrimônio Líquido ajustado, retirando o valor do lucro do período, como proposto por Assaf Neto (2016, p. 238);
- Valor Contábil das ações ordinárias (DAMODARAN, 2006 p. 64);
- Patrimônio Líquido Médio (Matarazzo, 2010, p. 117);

Pela natureza do trabalho, de análise focada em indicadores a partir do balanço, e elevando o nível de praticidade da obtenção dos valores, já foi descartada a alternativa de Damodaran (2006), uma vez que ao analisar Balanço e DRE não se dispunha do número de ações. Na sequência, considerou-se válida a crítica, feita pelo mesmo, que indica a necessidade de excluir os dividendos dos valores finais de lucro, ajustando o lucro líquido final. Porém, precedia-se de tal informação, disposta em notas explicativas. Com isso, não foram

utilizados o Patrimônio Líquido Inicial, nem o Patrimônio Líquido ajustado, porque não excluem da fórmula do lucro líquido, de forma balanceada, os dividendos – o PL inicial exclui lucros e dividendos, enquanto o ajuste retirando o lucro o patrimônio líquido seria válido se todo o lucro ainda estivesse no PL, porém, é impossível determinar, nesse momento, com os instrumentos de análise dos quais o autor dispõe, em qual momento o lucro é consumido.

A forma utilizada, portanto, para analisar esse indicador nessa pesquisa foi a como vista em Matarazzo (2010, p. 115), sem considerar, porém, o ajuste à base 100, por esta análise trabalhar com valores de taxas unitárias. Para Matarazzo (2010, p.117), “por uma questão de simplicidade toma-se o Patrimônio Líquido Médio entre final e o inicial”.

Assim sendo, a definição formal da operacionalização do RSPL adotado fica:

$$\text{Retorno Sobre o Patrimônio Líquido} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{Patrimônio Líquido Médio}}$$

## 2.2.5 CONCEITOS ELEMENTARES DE ANÁLISE DA DINÂMICA FINANCEIRA DAS EMPRESAS

Os prazos médios de recebimento de vendas, de pagamento de compras e de renovação dos estoques compõem o ciclo financeiro da empresa, cujo estudo ajuda a compreender a dinâmica da geração de caixa. Desse modo, pode-se compreender como uma empresa obtém ou tende a obter recursos para financiar suas atividades. Nesse sentido há duas formas de ver esta análise: ou ela é complementar a análise de liquidez (DAMODARAN, 2006, p. 69) ou ela é independente das demais análises (MATARAZZO, 2010, p. 2010).

Assim sendo, Matarazzo (2010) chega a advertir contra a utilização das análises de prazos médios com a dos índices econômicos indicando não ser recomendável “misturar a análise dos índices de prazos médios com a dos índices econômicos e financeiros”, somente porque se trata de análise dinâmica do movimento financeiro. O que entra em conflito com o exposto em Damodaran (2006).

Damodaran defende que

Os índices de solvência [os indicadores de prazos médios e ciclo financeiro] procuram avaliar a capacidade de a empresa liquidar os compromissos de juros e principal no longo prazo. E evidentemente os índices de rentabilidade [...] são fundamentais nesta análise. Os índices de solvência estabelecem relações entre rentabilidade e a dívida de forma a avaliar a capacidade de a empresa liquidar estes pagamentos.

Contudo, em que pese a advertência, a interpretação de ambos autores é semelhante. Matarazzo observa que (2010, p.271) “A precisão dos índices de prazos médios está diretamente ligada à uniformidade das vendas e compras.” De modo que se a empresa tiver vendas e compras aproximadamente uniformes durante o ano, os índices de prazos médios calculados a partir dos dados do Balanço e da Demonstração do Resultado não só refletirão satisfatoriamente a realidade, como também indicam a capacidade de liquidação de dívidas.

Assim sendo, Neste trabalho, considerou-se o argumento de Damodaran melhor que o de Matarazzo e foram incluídos no mesmo trabalho, ainda que analisados de forma independente entre si. Damodaran, ainda indica (2006, p.69) a composição do ciclo financeiro com base nos índices de rotatividade (2006, p.68), e avalia, desse modo, que quanto maior o ciclo financeiro, maior será a necessidade de financiamento de capital de giro, portanto, esses indicadores avaliam risco de solvência e de calote, tal qual índices de liquidez, mas buscando uma análise do ponto de vista gerencial, não puramente matemática, como a interpretação dos índices de liquidez.

Agora, aos índices. Para Matarazzo (2010, p. 261), basicamente existem três índices de prazos médios que podem ser encontrados a partir dos balanços, a saber Prazo Médio de Contas a Receber (PMCR). Prazo Médio de Realização de Estoques (PMRE), Prazo Médio de Contas a Pagar (PMCP). Damodaran (2006, p. 68), indica também tais índices. Nesta análise, adotou-se a metodologia de cálculo de Damodaran (2006, p, 68 a 69) que sistematiza primeiro indicando a rotatividade e depois o prazo em dias propriamente dito. Desta maneira tem-se que:

$$PMCR = \frac{365}{\text{Índice de Rotatividade de Contas a receber}}$$

Onde:

$$\text{Índice de Rotatividade de Contas a Receber} = \frac{\text{Vendas}}{\text{saldo médio das contas a receber}}$$

Igualmente, para os dois outros indicadores extraídos do Balanço:

$$PMRE = \frac{365}{\text{Índice de Rotatividade dos Estoques}}$$

Onde:

$$\text{Índice de Rotatividade dos estoques} = \frac{\text{Custo das Vendas}}{\text{saldo médio dos Estoques}}$$

$$\text{Prazo Médio de Contas a Pagar} = \frac{365}{\text{Índice de Rotatividade de Estoques}}$$

:

Onde:

$$\text{Índice de Rotatividade de Contas a Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{saldo médio de fornecedores}}$$

Nota relevante para essas definições: o saldo de compras apenas é conhecido exatamente se o analista tiver acesso a todos os dados da empresa, somente sendo possível internamente. Do ponto de vista externo, é possível apenas estimar este valor, o que foi feito com base em Martins (2010, p. 19), que indica:

Estoque iniciais

( + ) Compras

( - ) Estoques Finais

( = ) Custo das Mercadorias Vendidas.

Logo, para obter-se o valor das compras pode-se proceder da seguinte forma:

Estoque iniciais

( + ) Custo das Mercadorias Vendidas

( - ) Estoques Finais

( = ) Compras.

O ponto crucial, porém, na perspectiva de Damodaran (2006, p 69), é analisar o ciclo financeiro da empresa. Esse ciclo também é conhecido como Ciclo de caixa por Diniz, Martins e Miranda (2017, p. 171). Para estes autores, o financiamento pode ser bancado por prazos obtidos juntos a fornecedores, também denominados recursos operacionais (não onerosos) e também por meio de investimentos financeiros da entidade em capital de giro (recursos oneroso).

Ainda conforme Diniz, Martins e Miranda, p. 171, quanto mais rápido a empresa conseguir transformar seus estoques em caixa, menor será o seu ciclo operacional. Da mesma forma,, quanto maiores forem os prazos obtidos junto aos fornecedores, menor será o seu ciclo de caixa, conseqüentemente, menores serão os seus investimentos em capital de giro.

Damodaran (2006, p. 69) resume a discussão sobre esse ciclo, complementando que, quanto maior o ciclo financeiro, ou de caixa – de um modo geral – maior será a necessidade de financiamento de capital de giro. Nesse sentido, propõe a seguinte formalização, adotada neste trabalho:

$$\text{Ciclo Financeiro} = (PMCR) + (PMRE) - (PMPF)$$

Nota-se que o ciclo operacional, de maneira simplificada para esta análise, é composto por prazo médio de contas a receber e prazo médio de realização de estoques e, de acordo com o visto Damodaran (2006, p. 68), e com o analisado em Diniz, Martins e Miranda (2017) a definição de Prazo Médio de Pagamento de Fornecedores é igual a de Prazo Médio de Contas a Pagar, nome que será utilizado na análise gráfica.



### **3. METODOLOGIA**

#### **3.1 ENQUADRAMENTO METODOLÓGICO**

Silva e Grigolo (2002) observam que pesquisas documentais são aquelas que se valem de materiais ainda não analisados aprofundadamente, visando selecionar, tratar e interpretar a informação na sua forma bruta e introduzir-lhes valor, de modo a contribuir à comunidade científica. A presente pesquisa tem uma abordagem documental pois, para verificar os indicadores necessários à análise, consiste em análise de demonstrativos publicados pelas empresas na Bolsa de Valores do setor têxtil referente aos últimos dez anos. Esses documentos ainda não tiveram análise aprofundada em conjunto em ressonância com Silva e Grigolo (2002) estabelecem em relação a esse tipo de pesquisa e, ainda, busca tirar desses documentos informações úteis, tanto ao analista de balanços, quanto à comunidade científica, bem como ao gestor ou ao empreendedor, que visem atuar na área.

De acordo com Gil (1999), a pesquisa descritiva tem como principal objetivo descrever características de determinada população ou fenômeno ou o estabelecimento de relações entre as variáveis. Uma de suas características mais significativas está na utilização de técnicas padronizadas de coleta de dados. É justamente a que esta pesquisa se objetiva: descrever os riscos do setor têxtil, que são característicos dessa população, utilizando para isso metodologia padronizada não só de coleta, mas também de análise de dados.

O tratamento de dados, para sua análise, foi quantitativa, pois será feito tratamento estatístico dos dados obtidos e isso corrobora com o que Richardson (1999), compreende sobre esta abordagem. Afirma que tal abordagem é definida pelo emprego de quantificação, tanto nas modalidades de coleta de informações, quanto no tratamento delas por meio de técnicas estatísticas, desde as mais simples como percentual, média, desvio-padrão, às mais complexas, como coeficiente de correlação, análise de regressão, entre outras.

A partir do exposto, é possível também já delinear a pesquisa: Em termos de objetivo é descritiva, e para ser possível chegar às conclusões, faz uma análise documental, com abordagem quantitativa.

#### **3.2 PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS**

Será realizada uma inferência estatística para analisar o mercado têxtil no Brasil. A inferência estatística consiste em tomar partes que sejam relevantes para obter informações que pertinentes ao todo, quando toma um conjunto de valores representativos de um universo. (UPTON, G. COOK. I, 2008)

Desse modo, apenas 15 empresas foram selecionadas, porém, tais empresas tratam-se de sociedades anônimas de capital aberto, sendo, por definição empresas com o capital na Bolsa de Valores. Em termos numéricos, tais empresas representam menos de 0,5% do total de empresas do setor têxtil, pois estão imersas em um universo de 32 mil empresas, em contrapartida, significam quase 10% do faturamento de todo o setor no Brasil. Para ser mais exato, o faturamento dessas empresas representa 8,87% do total do faturamento apurado pela ABIT, convertendo à taxa de 31 de dezembro de 2015, R\$ 3,9042 (BACEN), para cada dólar. Pelo fato desse percentual significativo é que se pode aplicar a inferência estatística.

A pesquisa se passa em três fases distintas. A primeira ocorre na exportação dos dados do Site da Bolsa de Valores e a Seleção das empresas, conforme o setor. A fase seguinte segue o exposto em Damodaran (2006), com algumas adaptações, observando indicadores observados por Ludicibus (1998), Matarazzo (2010) e pelo próprio Damodaran (2007). A última fase é de compilação de dados e formalização da pesquisa, com a execução de gráficos e interpretação.

Assim sendo, considerando as discussões realizadas na fundamentação teórica, após obtidos do *website* da Bolsa de Valores, mediante exportação por meio do sistema Empresas.Net, os Balanço Patrimoniais e as Demonstrações dos Resultados dos Exercícios entre 2005 e 2015, com intuito de tratar os dados para a aplicação do modelo CAPM. Antes disso, haverá, porém, padronização das informações e a atualização dos dados obtidos destes dois relatórios para moeda corrente, em ressonância com princípios de análise dos balanços. Estes relatórios foram escolhidos porque são os únicos necessários para os cálculos de índices a que se objetiva nesse trabalho.

Retomando ao modelo CAPM, há a possibilidade de calcular o resultado esperado, considerando Santos (2005), observando o Retorno sobre o Patrimônio Líquido, conforme o seguinte modelo:

Retorno Esperado (d) = Taxa Livre de Risco (a) + Beta do Investimento (b) x Prêmio de Risco da Carteira do Mercado (c).

Onde:

(a) Taxa Livre de Risco: Rentabilidade de títulos que não tenham qualquer risco de calote (DAMODARAN, 2006). No presente trabalho, o autor escolheu as taxas de poupança brasileira corrigidas pela TR (Taxa Referencial), conforme verificadas no Portal Brasil, para determinar valores vinculados à Rentabilidade, por considerar que títulos de Governos, de um modo geral, não são totalmente livres de risco, por exemplo, a Standard & Poor's (2011), categoriza na análise mais recente, o tesouro americano com a nota AA+, que significa alta capacidade de honrar seus compromissos, mas não total capacidade. A aplicação de poupança também tem seu risco, entretanto, na situação brasileira, este risco é mitigado por 187 instituições financeiras filiadas ao Fundo Garantidor de Crédito. Este garante o retorno dos

depósitos à vista e valores de poupança, até determinados valores, mesmo quando houver eventual falência.

Já para os demais indicadores será utilizada a média histórica da própria empresa, considerando-se tal ideia análoga à estipulação feita por Damodaran (2006), ao que toca na formulação do prêmio de Risco da Carteira do Mercado, porém, ao se utilizar somente a média histórica individual para cada agente.

(b) O Beta do Investimento – Razão entre a Covariância entre os retornos do ativo e os retornos da carteira de mercado e a variância dos retornos da carteira de mercado; para a variância dos retornos da carteira do mercado será utilizada a variância média da carteira a ser analisada. (DAMODARAN, 2006) E tais retornos serão calculados com base no Retorno sobre o Patrimônio Líquido. (SANTOS, 2005).

(c) Prêmio de Risco da Carteira do Mercado: Damodaran (2006) define que há duas maneiras de se estimar este prêmio, neste estudo, foi utilizada a observação da média da Rentabilidade Histórica, por considerar, conforme Santos (2005), maior possibilidade de comparação entre empresas que desejem utilizar este método, ainda que sejam de capital fechado, uma vez que o segundo modo, como em Damodaran (2006), leva em conta o preço de ações e o prêmio que os investidores estão exigindo. Para os demais indicadores, seguindo este mesmo raciocínio, foi utilizada a média histórica do setor para aquele indicador.

(d) Retorno Esperado: Segundo Damodaran (2006), oferece um referencial a ser alcançado, de maneira tal que um investimento realizado, quando tenha um retorno maior que este, seja considerado viável.

Tal procedimento é repetido para cada um dos indicadores a seguir:

<b>Análise</b>	<b>Item</b>	<b>Memória de Cálculo</b>
Financeira	Liquidez Imediata	Disponível / Passivo Circulante
	Liquidez Seca	(Ativo Circulante – Estoque) / Passivo Circulante
	Liquidez Corrente	Ativo Circulante / Passivo Circulante
	Liquidez Geral	Ativo Circulante + Realizável a Longo Prazo / Capitais de terceiros.
Estrutural	Participação de Capital de Terceiros	Capital de Terceiros / Patrimônio Líquido
	Composição de Exigibilidade	Passivo Circulante / Capital de Terceiros
	Imobilização de Recursos Próprios	Ativo Não Circulante – Ativos Realizáveis a Longo Prazo / Patrimônio Líquido
	Capitalização	Capitais próprios Médios / Ativo Médio

Econômica	Margem Líquida	Lucro Líquido / Vendas Líquidas
	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	Lucro Líquido / Patrimônio Líquido Médio
	Produtividade (giro)	Vendas Líquidas / Ativo Médio

Adaptado de MATARAZZO p.86 e IUDÍCIBUS p. 168 - 174

Sendo que estes indicadores e os itens de análise serão definidos conforme MATARAZZO, IUDÍCIBUS, ASSAF NETO adeptos da análise fundamentalista – conforme definição de DAMODARAN (2006) – estipulam.

Igualmente, para verificar a eficiência e a comparabilidade do setor, serão calculados os prazos médios de compras a Receber, de Reposição de Estoques, bem como das Contas a pagar, numa perspectiva do observador externo, porque estes dados impactam diretamente na geração de Caixa.

Para tanto, foram utilizadas as seguintes fórmulas, conforme Damodaran, (2006), em aderência a Matarazzo (2010), Iudícibus (1998) e também a Assaf Neto (2007), porém, este último com enfoque do usuário interno. Nota-se que nas outras bibliografias, usa-se o ano considerando 360 dias, enquanto Damodaran (2006) considera o ano real de 365 dias – que será seguido nesta obra:

- Índice de Rotatividade das Contas a Receber =  $\text{Vendas} / \text{Saldo Médio das Contas a Receber}$
- Prazo Médio de Compras a Receber =  $365 / \text{Índice de Rotatividade das Contas a Receber}$
- Índice de Rotatividade dos Estoques =  $\text{Custo das Vendas} / \text{Saldo Médio de Estoques}$ .
- Prazo Médio de Reposição de Estoques =  $365 / \text{Índice de Rotatividade dos Estoques}$ .
- Índice Médio de Rotatividade das Contas a Pagar =  $\text{Compras} / \text{Saldo Médio de Fornecedores}$
- Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores =  $365 / \text{Índice Médio de Rotatividade das Contas a Pagar}$

Ao concluíros cálculos, vem a fase da análise propriamente dita, que culminou com a formalização deste trabalho final. Antes desta fase, porém, foi feito ainda um teste qui quadrado, que, conforme Larson e Farber (2011), é usado para testar se uma distribuição de frequência – no caso, a quantidade de vezes que não aparecem valores similares aceitáveis em indicadores e foram chamados de “ODDs” – se encaixam com o retorno esperado. Somente após eliminados os indicadores que não se enquadram no intervalo de confiança do grupo, que admite no máximo 5% de ODDs – considerando a precisão de até dois desvios – é que foram formalizados os resultados aqui divulgados.

O Procedimento aqui descrito foi repetido para cada um dos dez anos, desde 2005 até 2015, considerando os valores estatísticos acumulados até o ano a ser visto. Após, utilizou-se do desvio padrão da amostra selecionada para se verificar a tendência esperada que cada atributo analisado nos indicadores assume. O que tornou possível verificar o risco médio do setor não só em termos de retorno, mas também em termos de eficiência, levando em conta o ciclo operacional, o endividamento e a capacidade financeira, dadas pelas análises fundamentalistas por meio de seus índices. Por exemplo: Caso o desvio padrão entre os valores esperados de prazo médio de reposição dos estoques tivesse uma tendência de queda, significa que o risco estaria em queda por ter maior homogeneização nas reposições de estoques. Ou seja, a diferença entre o que se espera de cada empresa estaria caindo, podendo aumentar a previsibilidade operacional na quantidade de dias para reposição de estoque.

É possível, ainda, com essa metodologia, determinar o risco de cada empresa relacionada, mensurando o desvio entre esta e a variância esperada para o mercado na carteira, corroborando ainda com Damodaran (2006), porém, não é o foco deste trabalho e cumpre auxiliar novos trabalhos.

### **3.3 ASPECTOS PRELIMINARES DA ANÁLISE**

#### **3.3.1 DEFINIÇÃO DA AMOSTRA E AMOSTRA**

A amostra foi definida com base no website da Exame. A lista de empresas abaixo foi exportada para uma Planilha em Excel. Destas empresas, está destacada a empresa eliminada – Encorpar – que se trata de, apenas, uma incorporadora, que não tem atividade principal com o setor têxtil. Além desta outra empresa eliminada por não exercer mais as funções foi a Wembley. Ela não foi considerada para efeitos de cálculo por não mais existir no ano de 2015, base para as análises:

<b><u>Código</u></b>	<b><u>Empresa/Tipo</u></b>
ALPA3	Alpargatas ON
ARZZ3	Arezzo ON
BUET3	Buettner ON
CTNM3	Coteminas ON
DOHL3	Dohler ON
ECPR3	Encorpar ON
GRND3	Grendene ON
HGTX3	Hering ON

CTKA3	Karsten ON
PTNT3	Pettenati ON
CTSA3	Santanense ON
SGPS3	Springs ON
TECN3	Technos ON
TEKA3	Teka ON
TXRX3	Têxteis Renaux ON
VULC3	Vulcabras/Azaleia ON
WMBY3	Wembley ON

### 3.3.2 SIGLAS UTILIZADAS

Sigla	Item	Memória de Cálculo
AH	Análise Horizontal	Valor Atual / Valor Anterior
AV	Análise Vertical	Valor da Conta / Total da Natureza
B	Beta	CEM / VM
b	Beta x Risco	B x RC
Cap	Capitalização	Capitais próprios Médios / Ativo Médio
CE	Composição de Exigibilidade	Passivo Circulante / Capital de Terceiros
CEM	Covariância entre Empresa e o Mercado	$Cov(VMe; VE) = (VM - VMe - VE) / 2$
GA	Produtividade (giro)	Vendas Líquidas / Ativo Médio
IRP	Imobilização de Recursos Próprios	Ativo Imobilizado / Patrimônio Líquido
LC	Liquidez Corrente	Ativo Circulante / Passivo Circulante
LG	Liquidez Geral	$(Ativo\ Circulante + Realizável\ a\ Longo\ Prazo) / (Passivo\ Circulante + Passivo\ Não\ Circulante)$
LI	Liquidez Imediata	Disponível / Passivo Circulante
LS	Liquidez Seca	$(Ativo\ Circulante - Estoque) / Passivo\ Circulante$
MH	Média Histórica	Somatório dos valores do indicador de cada empresa / Número de períodos analisados de cada empresa
ML	Margem Líquida	Lucro Líquido / Vendas Líquidas
PCF	Prazo do Ciclo Financeiro	PMCR + PMRE - PMCP

PCT	Participação de Capital de Terceiros	Capital de Terceiros / Patrimônio líquido
PL	Patrimônio Líquido	Sinônimo de Capital Próprio, definido pela diferença entre somatório de ativos da empresa e somatório de passivos.
PMCP	Prazo Médio de Contas a Pagar	Índice Médio de Rotatividade das Contas a Pagar = Compras / Saldo Médio de Fornecedores Prazo Médio de Pagamento a Fornecedores = 365 / Índice Médio de Rotatividade das Contas a Pagar
PMCR	Prazo Médio de Conta a Receber	Índice de Rotatividade das Contas a Receber = Vendas / Saldo Médio das Contas a Receber • Prazo Médio de Compras a Receber = 365 / Índice de Rotatividade das Contas a Receber
PMRE	Prazo Médio de Reposição de Estoques	Índice de Rotatividade dos Estoques = Custo das Vendas / Saldo Médio de Estoques. • Prazo Médio de Reposição de Estoques = 365 / Índice de Rotatividade dos Estoques.
RC	Risco do Mercado	Média dos Indicadores médios históricos das empresas da carteira
RsPL	Rentabilidade do Patrimônio Líquido	Lucro Líquido / Patrimônio Líquido Médio
TLR	Taxa Livre de Retorno	MH Ou Média Histórica Da Poupança (RsPL)
VE	Variância da Empresa	Somatório da diferença entre os valores históricos da empresa e a média histórica da Empresa / Número de indicadores analisados
VEs	Valor Esperado	TLR + b
VM	Variância do Mercado	Somatório da diferença entre os valores históricos do Mercado e a média histórica do Mercado / Número de Indicadores analisados.
VMe	Variância do Mercado, Excluindo a Empresa	Somatório da diferença entre os valores históricos do Mercado e a média histórica do Mercado / Número de Indicadores analisados, excluindo a própria empresa

### 3.3.3 PADRONIZAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES

A técnica da Padronização é apontada por Matarazzo (2010, p. 70), como exame detalhado das demonstrações financeiras utilizadas. Para o autor, as demonstrações precisam “ser preparadas para a análise, da mesma forma que um paciente que vai submeter-se a exames médicos”. Ele ainda aponta vantagens da padronização (p.71), sendo apontado como maiores vantagens a simplificação, a comparabilidade, a adequação aos objetivos, a precisão na Classificação das contas, além de eventuais descobertas de erros.

Nesse sentido, foi elaborado um plano de contas específico para a análise:

<b>Item</b>	<b>Discriminação</b>
Ativo Total	Somatório das contas correspondentes aos bens e direitos capazes de gerar benefícios futuros em posse da companhia
Ativo Circulante	Somatório das contas correspondentes aos bens e direitos capazes de gerar benefícios futuros em curto prazo em posse da companhia, conforme definições gerais.
Disponíveis e Apl. De CP	Caixas, Equivalentes de Caixa e aplicações de curto prazo.
Clientes	Contas a Receber já líquidas de Liquidações Duvidosas
Estoques	Valores referentes ao Estoque Final somente. Apesar de recomendado detalhamento para a análise operacional, por ASSAF NETO (2015), MATARAZZO (2010), MARTINS MIRANDA E DINIZ (2017), os relatórios exportados não tiveram tamanho grau de detalhe.
Antecipados (inclui tributo não diferido)	Despesas antecipadas do exercício seguinte incluem seguros, estoques de materiais de expediente, assinaturas, tributos a recuperar, adiantamento a fornecedores e a funcionários.
Diversos	Itens não relacionados ou sem detalhamento suficiente nos relatórios obtidos.
Ativo Não Circulante	Somatório das contas correspondentes aos bens e direitos capazes de gerar benefícios futuros em longo prazo em posse da companhia, conforme



definições gerais.

Realizáveis Longo Prazo	Aplicações e Tributos que não poderiam ser realizados dentro dos próximos 12 meses, exceto diferidos.
Investimentos	Participações em empresas controladas e coligadas
Imobilizados	Valores líquidos, já desconsiderada a depreciação quando aplicável, de itens físicos utilizados pelas empresas para realizar sua atividade. Ex.: Veículos de Vendas, Máquinas de Costura, Computadores.
Intangíveis	Valores líquidos, já amortização a depreciação quando aplicável, de itens incorpóreos utilizados pelas empresas para realizar sua atividade. Ex.: Marcas, Patentes, Direitos de uso de Softwares.
Diferidos	Tributos Diferidos e Valores assim contabilizados antes da lei complementar 11.638/2010.
Passivo	Somatório das contas correspondentes às obrigações relacionadas a prováveis desembolsos futuros em nome da companhia
Passivo Circulante	Somatório das contas correspondentes às obrigações relacionadas a prováveis desembolsos futuros em nome da companhia, em até 12 meses.
Obrigações Sociais e Trabalhistas	Encargos provisionados que deverão ser liquidados nos próximos 12 meses referentes a Previdência e Salários.
Fornecedores	Encargos provisionados que deverão ser liquidados nos próximos 12 meses devidos a fornecedores de matéria-prima.
Obrigações Fiscais	Encargos provisionados que deverão ser liquidados nos próximos 12 meses referentes a tributos.

Empréstimos	Encargos provisionados que deverão ser liquidados nos próximos 12 meses referentes a financiamentos, empréstimos, juros e seus encargos.
Provisões e outras Obrigações	Encargos provisionados que deverão ser liquidados nos próximos 12 meses referentes a processos judiciais perdidos e que deverão ser pagos nos próximos 12 meses.
Passivo Não Circulante	Somatório das contas correspondentes às obrigações relacionadas a prováveis desembolsos futuros em nome da companhia, sem prazo determinado ou acima de 12 meses.
Financiamentos	Encargos provisionados que deverão ser liquidados acima de 12 meses referentes a empréstimos, financiamentos, juros e seus encargos.
Tributos	Encargos provisionados que deverão ser liquidados além dos 12 meses ou sem prazo determinado referentes a tributos.
Provisões Legais	Provisões referentes a processos legais que ainda tramitam em processo e não tem prazo para serem realizados. Menos as Fiscais quando discriminadas, estas foram adicionadas aos tributos.
Outras Obrigações	Outras Obrigações Somadas as Obrigações de partes relacionadas
Patrimônio Líquido - TOTAL	Valor Líquido do Capital, considerando somatório de Reservas, Capital social, eventuais prejuízos acumulados e demais componentes. Não foi discriminado pelos detalhes não serem objeto de análise.
Padronização do Resultado	As Contas de Resultado para esse trabalho necessárias foram apenas três: Vendas Líquidas, Custo e Lucro. Demais itens não foram objeto de análise.

Vendas Líquidas	Total de valores recebidos pelas vendas descontados já impostos sobre circulação de mercadorias.
Custo	Valor das despesas consumidas na produção de bens ou serviços pela companhia para obter lucro.
Lucro	Trata-se do Lucro Líquido do Exercício, quando todas as despesas, sem exceção, foram deduzidas das Vendas. (tributos foram considerados despesas, assim como custos).

Com base neste plano, as contas originais das 15 empresas<sup>(1)</sup> foram reclassificadas e foram analisadas de maneira mais ágil pelo autor. A padronização se mostra realmente útil para fins práticos em prol de melhorar a comparabilidade das contas, bem como das empresas, o que possibilitou aplicação de métodos estatísticos mais sofisticados. Não foram identificados erros significativos nos demonstrativos e as reclassificações foram quase sempre vinculadas as contas de diferidos, provisões e intangíveis.

Além disso, para evitar eventuais distorções, adotou-se o procedimento de atualizar os valores todos a julho de 2016, um mês após o fechamento da Pettenati, usando o único índice não duramente criticado por Matarazzo (2010): Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, porque esse índice ainda inclui médias de preços obtidos no atacado, onde as empresas analisadas normalmente vendem. Conforme o Portal Brasil, ainda, a ponderação conta com 60% do índice do preço de atacado, índice de preços ao consumidor é de 30% e o índice nacional de Construção Civil, 10%. Nesse sentido, pelo menos 90% do índice refere-se às vendas das empresas selecionadas, sendo diretamente relacionado na ponderação de 60%, e indireto, mas provavelmente abrangendo vendas diretas também mas em menor percentual, de 30%. Além disso, com a ponderação de 10%, para índice de construção civil, pode-se dizer que este índice também contempla expectativas de evolução de valores imobilizados. Dada a versatilidade desse índice, foi feita essa atualização.

1) Ver Originais no Anexo B e resultado da Reorganização efetuada no Apêndice A.

### 3.3.4 RESULTADO DO TESTE DE HIPÓTESE DE CONFORMIDADE

Como determinar conformidade, quando o que se espera daquele indicador é desconhecido? Primeiramente, é necessário compreender mais determinar o que se espera do beta. Baseado em Damodaran (2006, p.24), o beta é uma medida padronizada de risco, que a partir da covariância entre os indicadores do mercado e os indicadores de cada empresa, determina o risco, ou a possibilidade daquele determinado ativo não estar de acordo com a variância do mercado, denominadora da função. Nesse sentido, o beta da carteira de mercado, e, por extensão, do indicador médio nela contido, é um. O autor, porém, foca o uso do beta para análise de retorno de investimentos. Nesta pesquisa, substituiu-se o termo “retorno”, por indicador. Afinal, retorno, como visto na fundamentação teórica e na metodologia, é mais um indicador da análise de Balanços.

Damodaran (2006, p.24) complementa que o beta deve ser compreendido da seguinte maneira:

Os ativos mais arriscados do que a média (utilizando essa medida de risco) têm betas maiores do que um e os ativos menos arriscados do que a média terão betas menores do que um. Um ativo livre de risco terá um beta igual a zero

Desse modo, para Damodaran, (2006,p.25) “o beta é a única variável deste modelo [CAPM], que varia de um investimento para outro e os investimentos que adicionam mais risco à carteira de mercado [acabam] tendo betas mais altos”. Ainda, de modo resumido, conforme Damodaran (p.25), “o beta mede o risco adicionado por um título isolado a uma carteira de mercado”. No caso, onde se lê “título”, nesse trabalho, leia-se indicador. Ou seja, o conceito adotado nesse trabalho para o beta baseia-se no exposto por Damodaran (2006), contudo, ao invés de retorno de um título, está sendo analisando o risco adicionado pelos indicadores de cada empresa, considerando o risco específico ao mercado que aquele indicador representa.

Em assim sendo e considerando a definição de risco no referencial teórico, há bases agora para definir o que pode ser considerado em conformidade em um eventual teste de hipóteses. Segundo Larson e Farber (2011, p 293), um teste de hipótese é um processo que usa estatísticas amostrais para testar a afirmação sobre o valor de um parâmetro populacional. A primeira afirmação, baseada em Damodaran, (2006,p.25) é que a maioria da carteira deve ter beta entre -1 e 1, considerando a conformidade de procedimentos que deve ser inerente, pelas empresas executarem senão as mesmas, atividades similares. Em outras palavras, se a maioria dos betas estiverem nessa faixa, as empresas podem ser consideradas comparáveis entre si, o que expande o conceito de comparabilidade visto no Pronunciamento Contábil Básico. Tal Pronunciamento, conforme Diniz, Martins e Miranda (2016, p. 295), afirmam que:

Os usuários devem poder comparar as demonstrações contábeis de uma entidade ao longo do tempo, a fim de identificar tendências na sua posição patrimonial e financeira e no seu desempenho. Consequentemente, a mensuração e apresentação dos efeitos financeiros de transações semelhantes e outros eventos devem ser feitas de modo consistente pela entidade, ao longo de diversos períodos, e também por entidades diferentes.

Definir quais empresas são comparáveis, também é relevante para outros métodos de avaliação, como o método de múltiplos, observado em Damodaran (2006, p.98), que discorre justamente que o objetivo deste método é identificar ativos que estejam baratos ou caros em relação ao preço de mercado de outros ativos “assemelhados”, não abordado por este trabalho.

Para assumir que a maioria das empresas seja comparável, tendo o beta entre -1 e 1, foi definido que empresas com o beta acima de 1, ou abaixo de -1, teriam, naquele ano, a categoria “ODD”, do inglês, “estranho”. Seguindo a metodologia em Larson e Farber (2010, p 293-313), porém, por se tratar de uma amostra pequena e bem definida, de modo simplificado, foi estabelecida uma hipótese nula ( $H_0$ ), em que ao encontrar percentuais de ODDs maiores do que 6%, descartar-se-ia a amostra e os indicadores daquele ano por completo, pois tais empresas não seriam comparáveis. Conforme tabela a seguir, não houve ano que fora descartado. Isso significa que as empresas têm comportamento comparável em ao redor de 95% dos indicadores analisados em todos os anos do período e quando houve divergências estas foram menores que 1%.

<b>Ano</b>	<b>ODD</b>	<b>Ok</b>	<b>% ODD</b>
2015	10	215	4,65%
2014	11	214	5,14%
2013	10	215	4,65%
2012	8	217	3,69%
2011	6	219	2,74%
2010	8	217	3,69%
2009	8	206	3,88%
2008	5	190	2,63%
2007	6	185	3,24%
<u>2006</u>	<u>5</u>	<u>175</u>	<u>2,86%</u>

Observações:

Não cabe uma análise descritiva aprofundada, com tratamento de desvio padrão, média, variância, etc. porque as empresas analisadas não são as mesmas desde o começo do período. Foram abrindo o capital conforme passou o tempo. E antes do ano de 2010, os indicadores não contemplam todas as 15 empresas, ainda que se verifique sua maioria.

Portanto, para aceitar a hipótese nula, bastou analisar o percentual não aceito de betas indicadores de empresas não comparáveis ano a ano.

Ainda cumpre complemento que, para Larson e Farber (2011, p.294-297), existe dois e apenas dois tipos de erro em estatística. O primeiro é tomar a hipótese como válida quando ela é falsa, e o segundo tipo é rejeitar uma hipótese verdadeira. Nesse sentido, rejeitar um ambiente de amostra uniforme, em que as singularidades ficam ao redor de 5%, seria um erro de Tipo II nesse caso, porque a hipótese nula afirma que os valores de singularidade não serão maiores do que 6% e os percentuais de singularidades, de fato, em toda alíquota analisada, não ultrapassam este percentual. Ressalta-se que o resultado do experimento pode ser alterado conforme houver incremento de empresas na amostra.

### 3.3.5 CÁLCULO E INTERPRETAÇÃO DOS INDICADORES

Inicialmente, em uma análise, é necessário definir as unidade de medida para cada indicador. Essas unidades de medida são elementares, como unidades padrão do sistema internacional de medidas, em física, por exemplo, porém, aplicadas a negócios. Nesta pesquisa, foi feita uma breve discussão sobre os valores utilizados, em suas unidades de medidas, porque ajudam a compreensão do quê está sendo analisado. Nesse sentido, o primeiro conceito relevante à interpretação dos dados é o de índice. Segundo Matarazzo (2010, p.81), “Índice é a relação entre contas ou grupo de contas das Demonstrações Financeiras, que visa evidenciar determinado aspecto da situação econômica ou financeira de uma empresa”. Este é o conceito genérico. Significa que ele abrange a todos os indicadores analisados nesse trabalho.

Porém, cada indicador tem, como será visto adiante, uma natureza diferente e, portanto, exige uma unidade de medida diferente. Ainda nesse sentido, e a divisão que se adotou neste trabalho, pode-se ainda concordar com Matarazzo, na divisão e organização das análises. Para ele (2010, p.84), “Pode-se dividir a análise das Demonstrações Financeiras em análise da situação financeira e análise da situação econômica.” Os índices também podem ser classificados desse modo. Contudo, Os índices de situação financeira, por sua vez, ainda são subdivididos em índices de estrutura de capitais e índices de liquidez, conforme, ainda, recomendação de Matarazzo.

Alguns indicadores são mensurados por número índice, enquanto outros são analisados em taxa unitária. Os indicadores que seguem o número índice são os de liquidez e análise estrutural. Para Assaf Neto (2015, p. 118),

“Por definição, um número índice é uma técnica de redução de valores expressos em diferentes medidas e valores homogêneos, no sentido de permitir sua comparação no tempo. É um valor relativo, um número adimensional que varia no tempo na mesma proporção das grandezas originais”

Mathias e Gomes (2010, p. 5) definem taxa unitária afirmando que "... A taxa refere-se à unidade do capital, ou seja, estamos calculando o que rende a aplicação de uma unidade de capital no intervalo de tempo referido pela taxa. " Complementam, exemplificando que "se tivermos uma taxa de 0,12 ao ano, então a aplicação de \$1,00 por um ano gera um juro de \$ 0,12". Raciocínio análogo presta à Margem líquida - se, para cada \$ 1 de faturamento no ano e a empresa lucrou \$ 0,30, significa que a margem é de 0,30 ao ano - e ao Retorno sobre o Patrimônio Líquido, menos Giro de ativo, cujo comportamento é de número Índice.

Além dessas duas unidades de medidas elementares, ainda existem indicadores que são medidos e em dias. Estes são os índices de Prazo Médio. De acordo com Matarazzo (2010, p.261), "dos dados das demonstrações financeiras, podem ser calculados, por exemplo, quantos dias, em média, a empresa terá de esperar para receber suas duplicatas." Ainda para ele, esta é "uma das descobertas mais interessantes da Análise de Balanços".

Agora, estabelecido o quê será analisado, será definido como esses indicadores serão analisados. Em consonância com o conceito de Risco, levantado na fundamentação teórica, vindo de Damodaran (2006), sendo o risco essencialmente a tendência à diferença entre um valor observado e o valor esperado, para analisar o mercado, foi escolhida uma medida estatística de variação por esta representar melhor uma tendência do que se espera para determinado mercado, uma vez que se analise os valores esperados dos indicadores. Foi desvio padrão. Somente desvio, conforme a definição de Larson e Farber (2010, p.68) seria incompleto para essa análise, porque ele é dado individualmente, para cada empresa como se vê:

"O desvio de uma entrada  $x$  em uma população é a diferença entre a entrada e a média  $\mu$  do conjunto de dados.":

$$\text{Desvio de } x = x - \mu$$

Esse conceito foge ao escopo desta análise, pois sendo a análise de risco de mercado fundamentalmente coletiva, como já apontado na fundamentação teórica é preciso um indicador coletivo. Outros instrumentos possivelmente utilizados seriam as variâncias populacionais ou amostrais, que, para Larson e Farber (2010, p. 69) podem ser definidas assim: "Quando adicionamos os quadrados dos desvios, calculamos a quantidade chamada soma dos quadrados (...). Em um conjunto de dados populacional de dados populacional a média dos quadrados dos desvios é chamada de variância populacional". Essa medida é coletiva por se referir a um conjunto de dados. Porém tem dois problemas para ser utilizada, o primeiro é não discriminar a amostra, ela é orientada a toda a população. Não há acesso aos dados das mais de 32 mil empresas que a ABIT informa em seu website que existem no Brasil, no setor têxtil. Não bastante, o segundo problema é que ela mede apenas a variação do conjunto abordado, não se atinge o desvio da amostra, o que pode levar a distorções, uma vez que a simples variação pode se tornar meramente aleatória, sem devido tratamento que resulte em um desvio aplicável a um conjunto de dados, especificamente.

Dessa forma, o desvio padrão amostral foi considerada a fórmula mais adequada para a análise de tendência de variação dos valores esperados dos indicadores da amostra, porque, por definição, ela padroniza a variância amostral, mediante a extração da raiz quadrada e normaliza a média, mediante ajuste no denominador. De acordo, ainda, Nomenclatura de Larson e Farber (2010, p.70), a fórmula fica assim descrita:

$$s = \sqrt{s^2} = \sqrt{\frac{\sum (x - \mu)^2}{n - 1}}$$

Onde: s: Desvio Padrão

x: valor observado do indicador

$\mu$ : média entre as 15 empresas do índice – na concepção ampla de Matarazzo, 2010 p 81.

n: Empresas na amostra, as 15 empresas.

Nas tabelas dos itens posteriores, onde se lê “desvio”, entenda-se “Desvio Padrão”. Estatisticamente, ambos conceitos são parecidos, mudando o modo como se operacionaliza essas duas operações, que se adequam conforme a análise. E, nesta pesquisa, o tratamento dos dados via “desvio”, já foi descartado por definição, conforme visto, sendo adotado o tratamento via somente “desvio padrão”, que se tomou nas tabelas por sinônimo de desvio.

Igualmente, quão mais próximo do eixo das abscissas, menor é o risco. A tendência se verifica pelo apontamento da direção lida da esquerda para direita, da reta da tendência em direção ao eixo das abscissas.



## 4. ANÁLISE DOS DADOS E DISCUSSÃO

### 4.1 ANÁLISE DO RISCO FINANCEIRO

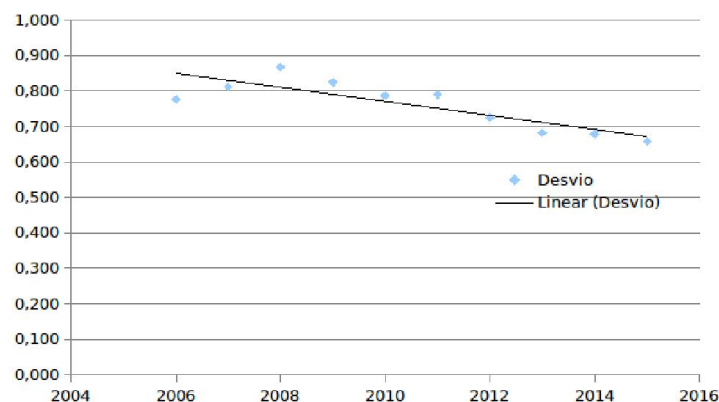
Ao se observar as tabelas, focando na análise do desvio padrão, pode-se verificar certas tendências. Optou-se analisar diretamente os valores em análise gráfica. As variações percentuais específicas e pontuais não trariam vantagens adicionais para a análise, considerando o período analisado.

Seguindo a mesma ordem do item 2, em que estão dispostos os indicadores, as tabelas e os gráficos, necessários também estão dispostos. Ou seja, esta análise se inicia com o gráfico de Liquidez Imediata, segue para a Liquidez Seca e se encerra com a Liquidez Corrente.

#### Valores Esperados de Liquidez Imediata (número índice)

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	1,134	0,924	0,787	0,785	0,825	0,842	0,836	0,830	0,790	0,745
Arezzo				0,565	0,397	0,570	0,719	0,804	0,848	0,888
Buettner	0,002	0,003	0,001	0,000	0,000	-0,001	-0,002	-0,002	-0,003	-0,003
Coteminas	0,389	0,454	0,462	0,410	0,394	0,373	0,353	0,331	0,319	0,310
Dohler	1,518	1,640	1,777	1,847	1,687	1,587	1,494	1,442	1,425	1,386
Grendene	2,435	2,741	2,959	3,014	2,906	2,967	2,701	2,508	2,496	2,404
Hering	0,032	0,168	0,227	0,272	0,294	0,335	0,361	0,367	0,383	0,384
Karsten	0,169	0,169	0,186	0,178	0,163	0,144	0,138	0,132	0,125	0,117
Pettenati	0,226	0,261	0,283	0,264	0,291	0,309	0,299	0,291	0,290	0,299
Santanense	0,064	0,063	0,066	0,063	0,062	0,060	0,054	0,062	0,061	0,060
Springs		0,209	0,269	0,226	0,221	0,214	0,203	0,187	0,185	0,183
Technos				0,475	0,322	0,499	0,459	0,434	0,408	0,370
Teka	-0,009	-0,010	-0,010	-0,010	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,008	-0,007
Textêis Renaux	0,004	0,000	0,000	0,000	0,005	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001
Vulcabras	0,169	0,169	0,186	0,178	0,163	0,144	0,138	0,132	0,125	0,117
<b>Desvio</b>	<b>0,778</b>	<b>0,812</b>	<b>0,868</b>	<b>0,825</b>	<b>0,788</b>	<b>0,790</b>	<b>0,726</b>	<b>0,683</b>	<b>0,680</b>	<b>0,659</b>

#### Desvio LI

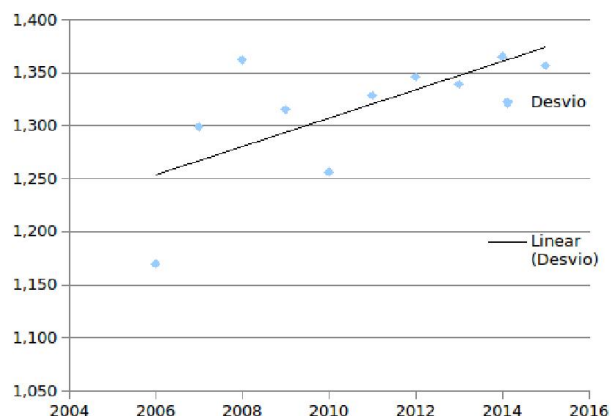


Conforme pode-se ver, há uma ligeira queda no desvio padrão entre os valores esperados. Isso indica que a possibilidade de empresas não terem recursos disponíveis não tem grande variação. Mas, ao se analisar a tabela que originou esse gráfico, se observará que o risco tem pequenas variações, porque o índice de liquidez imediata esperado em 11 das 15 empresas não ultrapassa o número índice de 0,500, indicando forte tendência em não se manter valores em caixa, conforme apontado de um modo geral para as empresas por Assaf Neto (2016, p.187).

Portanto, pode-se remontar a Holton (2004), que afirma que caso não haja incerteza de um evento acontecer, seja ele bom ou ruim, não há risco. No caso, porém, os desvios padrões indicam variabilidade alta, porque o traço de tendência está distante do eixo das abscissas, indicando que o risco é alto, porém, constante, com ligeira tendência de queda.

**Valores Esperados de Liquidez Seca (número índice)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	2,435	2,279	2,053	2,007	1,982	1,964	2,006	1,962	1,910	1,825
Arezzo				1,820	1,769	1,902	2,126	2,302	2,399	2,464
Buettner	0,389	0,372	0,313	0,278	0,264	0,244	0,235	0,221	0,208	0,197
Coteminas	1,406	1,480	1,383	1,323	1,316	1,278	1,322	1,269	1,241	1,205
Dohler	2,726	2,853	2,967	3,048	2,952	2,951	3,016	3,016	3,026	3,048
Grendene	4,771	4,883	5,184	5,287	5,129	5,301	5,278	5,310	5,405	5,349
Hering	1,395	0,941	1,026	1,098	1,157	1,236	1,323	1,380	1,443	1,505
Karsten	1,735	1,015	1,170	1,157	1,146	1,096	1,099	1,054	1,022	0,980
Pettenati	1,542	0,930	0,966	0,923	0,957	0,986	0,979	0,964	0,950	0,946
Santanense	2,718	1,835	1,801	1,772	1,696	1,608	1,659	1,612	1,543	1,446
Springs		1,092	1,013	0,982	1,003	0,991	1,062	1,024	1,025	1,011
Technos				2,424	2,073	2,785	3,037	2,702	2,686	2,554
Teka	0,840	0,122	0,109	0,105	0,114	0,115	0,143	0,163	0,150	0,140
Textéis Renaux	0,850	0,149	0,146	0,159	0,172	0,173	0,176	0,170	0,164	0,154
Vulcabras	1,961	1,015	1,170	1,157	1,146	1,096	1,099	1,054	1,022	0,980
<b>Desvio</b>	<b>1,170</b>	<b>1,299</b>	<b>1,362</b>	<b>1,315</b>	<b>1,256</b>	<b>1,329</b>	<b>1,346</b>	<b>1,339</b>	<b>1,365</b>	<b>1,357</b>

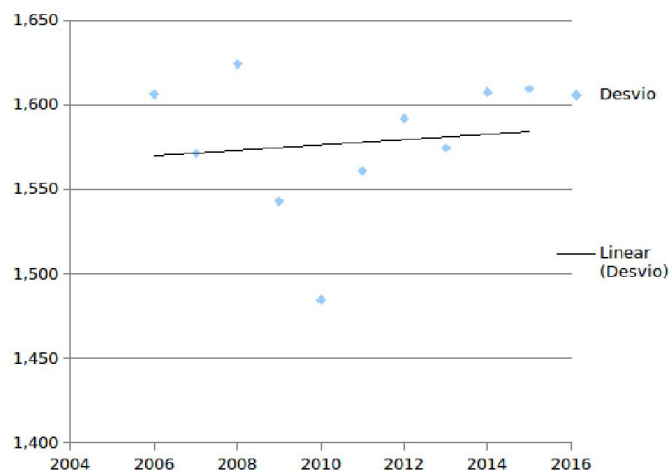
**Desvio LS**

A variação dos valores esperados da liquidez seca está aumentando nitidamente, conforme o gráfico se afigura. Ainda que existam desvios pontuais em relação à tendência, o que se verifica é um consistente aumento, principalmente nos últimos cinco anos. Isso indica que a liquidez seca tem um risco alto. Ou seja, ao analisar as empresas, a possibilidade de encontrar valores distintos deste indicador entre as empresas tem sido cada vez maior. Em termos de risco, pode-se concluir que o risco é muito alto, uma vez que já sai de um panorama distante do eixo das abscissas, e a tendência apontada ainda indica que essa variabilidade há de aumentar se mantida as mesmas situações.

### Valores Esperados de Liquidez Corrente (número índice)

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	3,046	2,856	2,678	2,637	2,594	2,567	2,547	2,496	2,457	2,369
Arezzo				2,097	2,142	2,281	2,526	2,712	2,826	2,907
Buettner	0,785	0,705	0,617	0,591	0,558	0,518	0,484	0,454	0,431	0,408
Coteminas	2,282	2,365	2,308	2,274	2,256	2,216	2,163	2,162	2,053	2,006
Dohler	4,976	4,755	4,811	4,908	4,829	4,811	4,662	4,790	4,722	4,769
Grendene	5,217	5,528	5,843	5,931	5,737	5,913	5,803	5,935	5,963	5,929
Hering	1,150	1,271	1,374	1,469	1,557	1,657	1,742	1,999	1,907	1,987
Karsten	1,620	1,410	1,600	1,567	1,552	1,509	1,465	1,603	1,401	1,354
Pettenati	1,596	1,557	1,571	1,527	1,565	1,599	1,515	1,570	1,482	1,468
Santanense	2,720	2,574	2,541	2,575	2,529	2,436	2,529	2,608	2,439	2,334
Springs		2,309	2,162	2,092	2,063	2,035	1,986	2,027	1,905	1,881
Technos				2,879	2,437	3,639	4,352	4,076	3,987	3,887
Teka	0,344	0,312	0,282	0,285	0,288	0,284	0,302	0,443	0,297	0,279
Textéis Renaux	0,463	0,416	0,391	0,409	0,429	0,437	0,418	0,566	0,399	0,379
Vulcabras	1,620	1,410	1,600	1,567	1,552	1,509	1,465	1,420	1,401	1,354
<b>Desvio</b>	<b>1,606</b>	<b>1,571</b>	<b>1,624</b>	<b>1,543</b>	<b>1,485</b>	<b>1,561</b>	<b>1,592</b>	<b>1,574</b>	<b>1,608</b>	<b>1,609</b>

### Desvio LC



A linha de tendência da gráfica esperada da liquidez corrente indica que a variabilidade deste indicador, mensurado pelo seu desvio padrão, é baixa ou que não tem um padrão plenamente definido. Como os desvios foram constantes, não baixando de 1,485 e não passando de 1,624, tem-se que a amplitude da análise – definida por Larson e Farber (2010, p. 67) como diferença entre as entradas máximas e as entradas mínimas no conjunto – é de 0,139. Mas, ao analisar a amplitude dos outros dois indicadores, de liquidez seca e liquidez imediata, tem-se que são respectivamente 0,195 e 0,209, sendo similares entre si, numa média de 0,202. Tal amplitude média é cerca de 45% maior que o amplitude da liquidez corrente,



corroborando com o fato de que a liquidez corrente ter menor risco. E como a única diferença entre a Liquidez Seca e a Liquidez geral é considerar ou não estoques, isso dá indícios, por inferência, que o nível de estocagem deve ser similar em todas as empresas desse ramo de atuação, sendo um sensível fator determinado pelo campo de atuação têxtil.

A distância do eixo das abscissas, porém, indica que apesar da variabilidade do risco esperado ser baixa, como mensurado pela amplitude, o risco é constantemente alto. Ou seja, espera-se uma grande variação entre as empresas que constituem a carteira, quando em matéria de liquidez corrente.

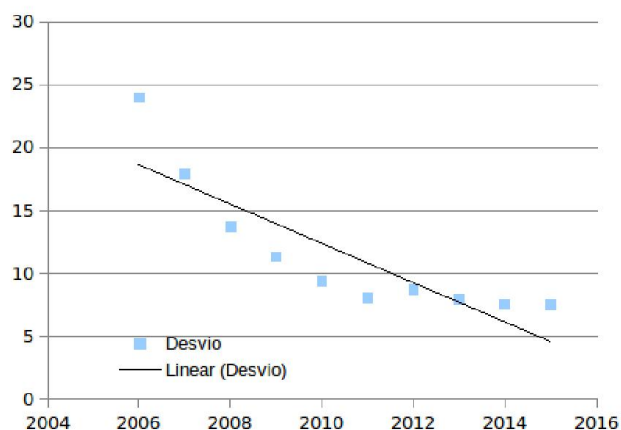
## 4.2 ANÁLISE DO RISCO ESTRUTURAL

Dando prosseguimento nas análises dos resultados, seguem os as tabelas e gráficos obtidos a partir da metodologia de cálculo utilizada:

**Valores Esperados de Participação do Capital de Terceiros (taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	-0,031	0,143	0,282	0,370	0,411	0,437	0,329	0,377	0,402	0,435
Arezzo				1,114	0,983	0,794	0,626	0,558	0,511	0,472
Buettner	7,550	4,268	2,635	3,042	3,133	1,965	1,179	0,692	0,317	0,045
Coteminas	-0,089	0,138	0,266	0,331	0,366	0,442	0,359	0,411	0,460	0,511
Dohler	-0,441	-0,228	-0,104	-0,013	0,032	0,066	-0,035	-0,002	0,020	0,031
Grendene	-0,261	-0,095	-0,013	0,058	0,078	0,086	-0,036	-0,020	-0,012	-0,010
Hering	83,265	64,992	49,570	44,193	36,636	31,288	21,647	18,795	15,904	12,912
Karsten	1,755	2,679	2,696	2,725	2,629	3,088	20,804	19,438	19,246	20,084
Pettenati	0,301	0,555	0,725	0,874	0,968	1,047	0,986	1,039	1,077	1,102
Santanense	0,134	0,291	0,336	0,381	0,403	0,422	0,279	0,302	0,324	0,342
Springs		0,732	0,725	0,659	0,632	0,716	0,650	0,695	0,744	0,792
Technos				1,201	1,264	0,986	0,747	0,744	0,717	0,690
Teka	-5,975	-5,075	-4,418	-3,933	-3,631	-3,375	-3,363	-3,220	-3,098	-2,998
Textêis Renaux	5,484	3,736	2,682	2,002	1,269	0,721	0,257	0,066	-0,084	-0,218
Vulcabras	1,755	2,679	2,696	2,725	2,629	3,088	20,804	19,438	19,246	20,084
<b>Desvio</b>	<b>23,997</b>	<b>17,951</b>	<b>13,685</b>	<b>11,320</b>	<b>9,383</b>	<b>8,023</b>	<b>8,726</b>	<b>7,964</b>	<b>7,555</b>	<b>7,508</b>

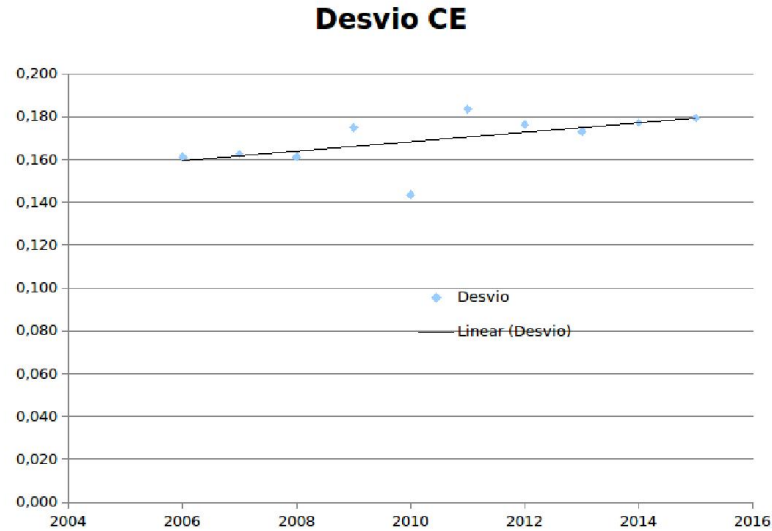
### Desvio PCT



A participação do capital de terceiro nessa alíquota não pôde ser considerada confiável, porque os valores esperados de três elementos, no caso, a Hering, Karsten e Vulcabras, influenciam na série histórica como um todo. Essas alterações são significativas e portanto não é possível tecer comentários contundentes sobre este indicador do mercado. Esse gráfico, é, antes de tudo, um gráfico sobre a queda da expectativa de endividamento da Hering na década de 2005 a 2015 e do aumento da expectativa da endividamento de Vulcabrás e de Karsten. Como a tendência da queda da Participação de Capital de Terceiros é mais acentuada na Hering, repetindo-se por todo o período analisado, o gráfico reflete tal tendência. Igualmente, há algumas empresas com expectativas negativas, o que, por definição, significam que as empresas operam deficitárias, ou têm expectativa de entrarem em situação deficitária de acordo com o risco verificado do setor. Desse modo, não foi possível mensurar o risco para esta característica desses agentes do mercado, com base na metodologia do CAPM, considerando apenas esta amostra do mercado.

**Valores Esperados de Composição de Exigibilidade (taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	0,502	0,509	0,514	0,521	0,512	0,504	0,508	0,518	0,527	0,532
Arezzo				0,639	0,691	0,713	0,701	0,712	0,721	0,729
Buettner	0,531	0,538	0,545	0,548	0,519	0,512	0,515	0,518	0,522	0,526
Coteminas	0,236	0,287	0,373	0,421	0,448	0,445	0,456	0,469	0,476	0,487
Dohler	0,789	0,810	0,671	0,699	0,468	0,326	0,276	0,212	0,159	0,132
Grendene	0,507	0,515	0,526	0,433	0,348	0,330	0,325	0,341	0,388	0,427
Hering	0,355	0,351	0,331	0,294	0,202	0,159	0,094	0,064	0,017	0,007
Karsten	0,536	0,463	0,173	0,250	0,303	0,324	0,333	0,352	0,363	0,373
Pettenati	0,767	0,772	0,591	0,575	0,391	0,266	0,298	0,309	0,332	0,353
Santanense	0,320	0,238	0,205	0,189	0,234	0,227	0,251	0,285	0,311	0,308
Springs		0,429	0,448	0,438	0,452	0,455	0,469	0,472	0,474	0,483
Technos				0,073	0,132	-0,081	-0,012	0,064	0,118	0,159
Teka	0,489	0,484	0,475	0,483	0,492	0,499	0,490	0,487	0,459	0,446
Textéis Renaux	0,433	0,432	0,455	0,409	0,386	0,397	0,379	0,382	0,393	0,369
Vulcabras	0,536	0,463	0,173	0,250	0,303	0,324	0,333	0,352	0,363	0,373
<b>Desvio</b>	<b>0,161</b>	<b>0,163</b>	<b>0,161</b>	<b>0,175</b>	<b>0,144</b>	<b>0,183</b>	<b>0,176</b>	<b>0,173</b>	<b>0,177</b>	<b>0,179</b>

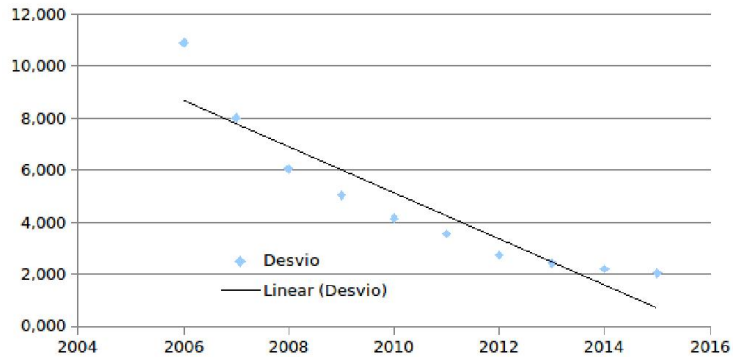


A composição das exigibilidades é relativamente uniforme nessa amostra, tendo uma amplitude de 0,039 entre os desvios padrões. Isso indica que, apesar da ligeira tendência ao aumento de sua participação, indicada pela tendência evidenciada no gráfico, os valores esperados de capitais de terceiros de curto prazo, a partir dos valores observados, são muitíssimo similares, retomando novamente ao que Holton (2004) afirmava sobre risco, em que um evento certo, ainda que negativo, era um evento sem risco, porque não tem incerteza.

O que se pode depreender desse gráfico, é que nos últimos dez anos tem pouca incerteza sobre o valor de dívida a curto prazo, ou seja, elas variam pouco, ainda mais considerando que o traço da tendência fica próximo do eixo das abscissas. Desse modo, pode-se concluir que há baixo risco nessa característica do mercado. O endividamento de curto prazo tenderá, portanto, a ocupar fatias não muito diferentes entre si das dívidas dos agentes desse setor. Enfatiza-se que isso não significa que a participação seja alta ou baixa, apenas que será similar, o que reflete risco baixo.

**Valores esperados de Imobilização de Recursos Próprios (taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	0,386	0,350	0,346	0,333	0,317	0,306	0,236	0,244	0,250	0,259
Arezzo				0,170	0,168	0,147	0,088	0,089	0,089	0,088
Buettner	2,008	1,303	0,962	0,912	1,133	0,525	0,184	-0,012	-0,144	-0,218
Coteminas	0,677	0,669	0,672	0,662	0,649	0,649	0,581	0,587	0,589	0,590
Dohler	0,269	0,247	0,227	0,219	0,283	0,330	0,299	0,331	0,360	0,382
Grendene	0,198	0,187	0,176	0,167	0,159	0,152	0,078	0,084	0,088	0,091
Hering	38,179	29,249	22,131	19,804	16,347	14,007	8,755	7,532	6,423	5,418
Karsten	1,082	1,065	0,995	0,936	0,893	0,977	5,368	4,998	4,844	4,820
Pettenati	0,709	0,735	0,818	0,883	0,946	1,001	0,973	1,007	1,034	1,054
Santanense	0,827	0,803	0,762	0,720	0,695	0,675	0,583	0,586	0,583	0,583
Springs		0,898	0,855	0,801	0,770	0,775	0,712	0,717	0,720	0,717
Technos				0,160	0,140	0,121	0,057	0,057	0,053	0,052
Teka	-2,494	-2,065	-1,749	-1,523	-1,371	-1,243	-1,217	-1,127	-1,049	-0,982
Textéis Renaux	1,566	1,083	0,812	0,621	0,365	0,179	0,001	-0,027	-0,047	-0,074
Vulcabras	1,082	1,065	0,995	0,936	0,893	0,977	5,368	4,998	4,844	4,820
<b>Desvio</b>	<b>10,912</b>	<b>8,011</b>	<b>6,047</b>	<b>5,041</b>	<b>4,152</b>	<b>3,557</b>	<b>2,747</b>	<b>2,443</b>	<b>2,214</b>	<b>2,048</b>

**Desvio IRP**

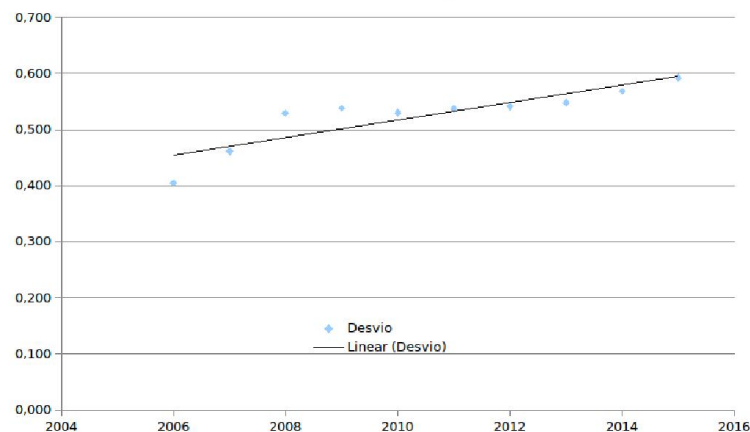


O risco mensurado para a Imobilização de Recursos Próprios é questionável como a Participação de Capital terceiros, basta verificar que o comportamento novamente da Hering define a tendência ao risco desse indicador. Desse modo, a interpretação da variação torna-se prejudicada. Porém, nota-se que duas empresas vem mantendo expectativas idênticas de indicadores, no caso Karsten e Vulcabrás, e que ambas vem subindo. O que implica até mesmo em reversão de tendência do risco, para aumento de risco, se excluída da análise a Hering.

**Valores Esperados de Composição de Capitalização (Taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	0,640	0,602	0,602	0,600	0,600	0,601	0,601	0,597	0,594	0,589
Arezzo					0,489	0,545	0,588	0,613	0,631	0,644
Buettner	0,090	-0,026	-0,092	-0,081	-0,048	-0,037	-0,067	-0,102	-0,133	-0,167
Coteminas	0,716	0,632	0,616	0,623	0,628	0,620	0,606	0,598	0,589	0,578
Dohler	0,877	0,814	0,788	0,797	0,795	0,791	0,787	0,783	0,781	0,778
Grendene	0,770	0,717	0,710	0,745	0,757	0,769	0,779	0,787	0,795	0,800
Hering	0,094	0,078	0,101	0,172	0,214	0,255	0,292	0,326	0,360	0,394
Karsten	0,336	0,258	0,225	0,252	0,256	0,252	0,230	0,209	0,197	0,183
Pettenati	0,560	0,491	0,439	0,468	0,457	0,446	0,437	0,431	0,427	0,424
Santanense	0,599	0,547	0,501	0,588	0,600	0,605	0,614	0,622	0,623	0,621
Springs		0,487	0,413	0,522	0,542	0,539	0,527	0,521	0,513	0,503
Technos				0,418	0,423	0,467	0,523	0,542	0,544	0,550
Teka	-0,180	-0,334	-0,634	-0,652	-0,770	-0,877	-0,915	-0,916	-0,932	-0,958
Textêis Renaux	-0,433	-0,805	-1,003	-1,079	-1,038	-0,976	-0,938	-0,955	-1,051	-1,155
Vulcabras	0,336	0,271	0,249	0,252	0,256	0,252	0,230	0,209	0,197	0,183
<b>Desvio</b>	<b>0,405</b>	<b>0,461</b>	<b>0,530</b>	<b>0,538</b>	<b>0,530</b>	<b>0,537</b>	<b>0,541</b>	<b>0,548</b>	<b>0,569</b>	<b>0,593</b>

**Desvio Cap**



A análise da Capitalização demonstra uma distribuição levemente uniforme, com a amplitude do desvio padrão da variação em dez anos não ultrapassando 0,188 e de modo crescente. Isso significa que as empresas mantiveram a tendência de capitalizar, investindo em suas operações a partir de capitais próprios, enquanto também diminuíam a participação de

capitais de terceiros – uma vez que os dois são complementares, a soma de ambos é o total de origens que as organizações tem. Porém, não foi de modo abrupto, como indicado no gráfico da Participação de Capital de Terceiros, mas sim com ligeiras variações entre os elementos analisados, tal qual indicado neste gráfico, o que não pôde ser expresso no gráfico anterior.

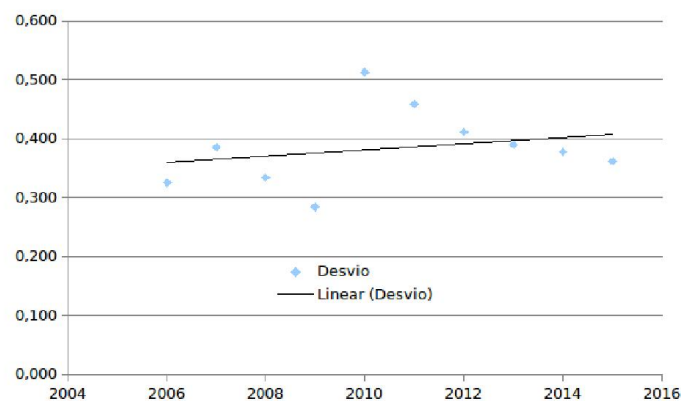
Ainda cabe ressaltar que a reta de tendência se distancia do eixo das abscissas e está também medianamente distante a mesma. O risco de capitalização é portanto médio, porém, crescente.

#### 4.3 ANÁLISE DO RISCO ECONÔMICO

**Valores esperados do Giro do Ativo (Número Índice)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	1,008	0,923	0,854	0,885	0,866	0,890	0,915	0,923	0,912	0,919
Arezzo					2,245	1,913	1,640	1,506	1,433	1,365
Buettner	0,184	0,156	0,176	0,189	0,023	-0,112	-0,152	-0,195	-0,222	-0,221
Coteminas	0,825	0,862	0,854	0,865	0,767	0,688	0,660	0,660	0,661	0,664
Dohler	0,508	0,475	0,465	0,497	0,481	0,486	0,488	0,496	0,504	0,507
Grendene	0,420	0,382	0,374	0,441	0,440	0,461	0,500	0,533	0,554	0,558
Hering	0,658	0,619	0,627	0,669	0,688	0,722	0,758	0,787	0,814	0,831
Karsten	0,852	0,794	0,801	0,817	0,829	0,821	0,823	0,821	0,821	0,778
Pettenati	1,474	1,343	1,207	1,122	1,019	0,950	0,915	0,918	0,930	0,945
Santanense	0,711	0,723	0,828	0,902	0,836	0,856	0,861	0,845	0,815	0,756
Springs		-0,241	-0,082	0,088	-0,015	-0,022	0,040	0,123	0,188	0,252
Technos				0,612	0,622	0,625	0,622	0,621	0,597	0,577
Teka	0,577	0,565	0,567	0,579	0,582	0,565	0,513	0,447	0,400	0,366
Textéis Renaux	0,569	0,627	0,611	0,688	0,588	0,544	0,428	0,406	0,424	0,406
Vulcabras	0,852	0,794	0,801	0,817	0,829	0,821	0,823	0,821	0,821	0,778
<b>Desvio</b>	<b>0,326</b>	<b>0,385</b>	<b>0,334</b>	<b>0,284</b>	<b>0,513</b>	<b>0,459</b>	<b>0,411</b>	<b>0,390</b>	<b>0,377</b>	<b>0,362</b>

**Desvio GA**



O gráfico do giro de ativos demonstra claramente um salto de amplitude entre mínima entrada de desvio padrão e a máxima entre os anos de 0,284 (2009) a 0,513 (2010). Giro é um dos indicadores que, por definição, conforme visto no item anterior, depende da performance econômica das entidades. Essa performance não é determinada somente como melhoria operacional. Por vezes, a demanda também influencia. Retomando o relatório do ETENE, e analisando o consumo per capita dos anos de 2007 a 2010, nota-se que o consumo<sup>(1)</sup> em 2009 teve uma das menores variações da série (1,56%), enquanto o consumo de 2010 aumentou de modo excepcional (14,62%), correspondendo a quase o dobro, por exemplo, do aumento que ocorreu entre 2007 e 2008 (8,47%) não só ficando acima da média do período que o relatório observava (anos de 2000 a 2012), como também o consumo per capita atingiu o maior patamar dessa série.

(1)Nota: Ver anexo A, que traz a tabela completa usada como referência para essa adaptação.

<b>Consumo per Capita (kg / hab.)</b>		
<b>Ano</b>		<b>Variação (%)</b>
2007	11,8	
2008	12,8	8,47%
2009	13	1,56%
2010	14,9	14,62%

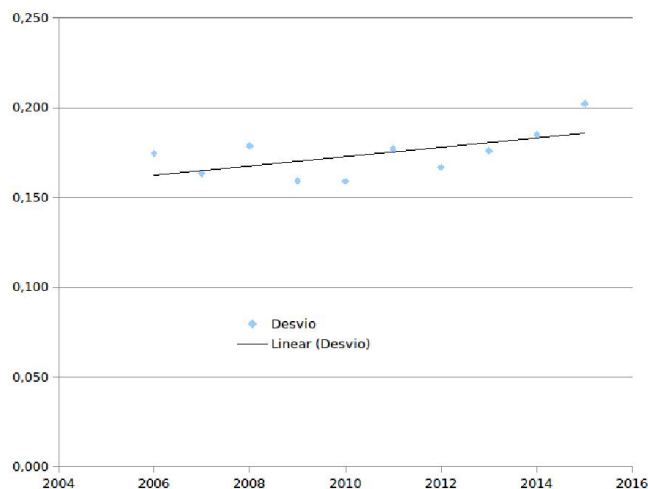
Adaptado de: Informe Macroeconomia, Indústria e Serviços, Fortaleza, Ano VIII, n. 2, 2014

Nesse sentido, a partir do gráfico analisado, pode-se indicar que há um risco de giro, mas que é constante, porque a dispersão padrão tem uma amplitude de 0,229, similar ao observado em liquidez. E, a notar pelos desvios padrões da série nos últimos dez anos, e a tendência apenas foi crescente pelo salto entre os anos de 2009 e 2010. A variabilidade observada entre os anos de 2014 e 2015 – os dois últimos da série – teve média de 0,370 parecida com a dos dois primeiros anos da série, 2006 e 2007, correspondente a 0,356 representando uma variação de apenas 3,94%. Outra observação a ser considerada é que pelo fato da reta de tendência estar próxima do eixo das abscissas, a variabilidade do giro esperado pode ser considerado médio somente porque foi detectada a possibilidade de variações abruptas da demanda, caso contrário, o risco poderia ser até mesmo baixo.

Pode-se concluir, então, a partir dos indicadores analisados, que, nesse período de 2006 a 2015, o maior risco de giro desse mercado é em variações abruptas de demanda. Não houve indícios de que políticas empresariais do grupo estudado que pudesse reverter o quadro.

**Valores Esperados de Margem Líquida (taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	0,099	0,113	0,111	0,103	0,108	0,111	0,109	0,107	0,105	0,102
Arezzo				0,072	0,086	0,099	0,101	0,104	0,104	0,105
Buettner	-0,066	-0,077	-0,079	0,015	-0,071	-0,252	-0,268	-0,271	-0,265	-0,265
Coteminas	0,060	0,037	0,030	0,024	0,021	-0,007	-0,013	-0,013	-0,014	-0,015
Dohler	0,013	0,011	0,016	0,015	0,020	0,029	0,033	0,041	0,047	0,050
Grendene	0,088	0,122	0,136	0,143	0,150	0,158	0,166	0,169	0,174	0,180
Hering	0,036	0,040	0,047	0,064	0,085	0,103	0,115	0,123	0,129	0,134
Karsten	0,039	0,027	0,043	0,049	0,051	0,021	-0,004	-0,012	-0,016	-0,018
Pettenati	0,027	0,030	0,030	0,028	0,019	0,016	0,015	0,017	0,020	0,023
Santanense	0,079	0,065	0,071	0,068	0,068	0,069	0,071	0,073	0,067	0,057
Springs		-0,073	-0,088	-0,062	-0,052	-0,089	-0,089	-0,080	-0,073	-0,063
Technos				0,068	0,101	0,164	0,171	0,156	0,150	0,139
Teka	-0,368	-0,351	-0,393	-0,362	-0,371	-0,413	-0,293	-0,380	-0,439	-0,473
Textêis Renaux	-0,418	-0,404	-0,434	-0,407	-0,374	-0,335	-0,361	-0,345	-0,347	-0,440
Vulcabras	0,039	0,027	0,043	0,049	0,051	0,021	-0,004	-0,012	-0,016	-0,018
<b>Desvio</b>	<b>0,175</b>	<b>0,163</b>	<b>0,179</b>	<b>0,159</b>	<b>0,159</b>	<b>0,177</b>	<b>0,167</b>	<b>0,176</b>	<b>0,185</b>	<b>0,202</b>

**Desvio ML**

Existe uma tendência verificada de as margens serem constantes. Ou seja, as organizações, que atuam do mercado têxtil brasileiro, mantêm uma taxa razoavelmente uniforme, verificada pela baixa dispersão dos valores em relação à tendência. Para comprovar isto, basta verificar a amplitude de 0,043 de desvio padrão entre as menores entradas (anos de 2008 e 2009) e a maior entradas, ano de 2015.

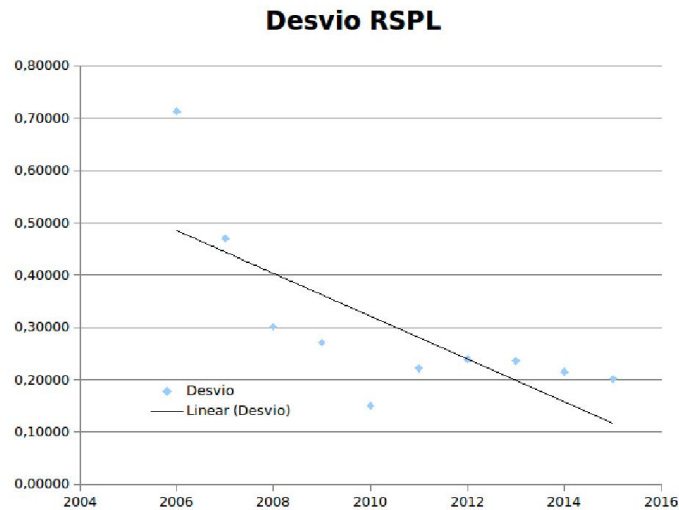
Nesse sentido, isso implica que as empresas analisadas do setor têxtil, no Brasil, tendem a manter margens estreitas ao concorrer e, em alguns casos, até mesmo tem margens negativas. 7 das 15 empresas verificadas tiveram, pelo método CAPM, indicação de que suas margens líquidas esperadas serão negativas. Isso é quase 50%.



De acordo com o modelo de análise proposto, portanto, o risco é baixo. Isto não porque as margens tendem a ser positivas e atuantes pela continuidade das empresas, como se espera de operações capazes de gerar lucro aos acionistas, mas, sobretudo, porque a tendência mostrada é próxima do eixo das abscissas, onde o zero representa a ausência de risco entre as variações esperadas, já que este zero significa a ausência de variações entre valores esperados. Baixa variação, ou baixo risco, não necessariamente indica boas margens de lucro esperada, pelo contrário. No caso do setor têxtil brasileiro, por ocorrer expectativa de margens negativas em boa parte das empresas, ocorre um risco baixo.

**Valores Esperados de Retornos Sobre o Patrimônio Líquido (taxa unitária)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	0,095	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,081	0,081
Arezzo					0,077	0,078	0,079	0,079	0,079	0,079
Buettner	0,153	0,123	0,106	0,132	0,108	0,166	0,174	0,173	0,164	0,159
Coteminas	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,082	0,081
Dohler	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,082	0,081
Grendene	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,081	0,081
Hering	2,573	1,721	1,173	1,101	0,663	0,943	1,014	0,999	0,919	0,864
Karsten	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,083	0,09	0,092	0,09	0,089
Pettenati	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,082	0,081
Santanense	0,096	0,089	0,084	0,083	0,08	0,082	0,082	0,082	0,082	0,081
Springs			0,081	0,081	0,079	0,081	0,081	0,081	0,081	0,08
Technos				0,079	0,078	0,079	0,08	0,08	0,08	0,08
Teka	0,104	0,095	0,089	0,088	0,083	0,086	0,087	0,087	0,086	0,085
Textéis Renaux	0,114	0,101	0,093	0,091	0,085	0,089	0,09	0,09	0,089	0,088
Vulcabras	0,096	0,089	0,084	0,076	0,076	0,083	0,09	0,092	0,09	0,089
<b>Desvio</b>	<b>0,713</b>	<b>0,47</b>	<b>0,301</b>	<b>0,271</b>	<b>0,15</b>	<b>0,222</b>	<b>0,24</b>	<b>0,236</b>	<b>0,215</b>	<b>0,201</b>



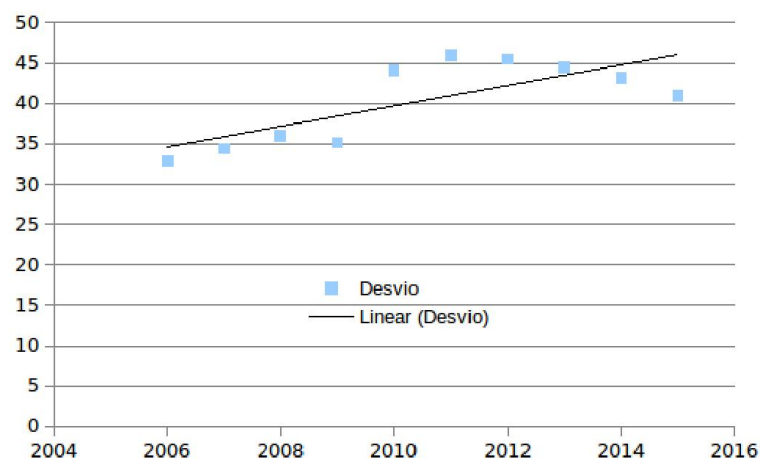
O retorno sobre o Patrimônio Líquido é, dos indicadores econômicos, o principal, ele mensura o retorno do capital investido. No caso da metodologia CAPM, que se buscou neste trabalho, ele mensura a expectativa da rentabilidade de uma empresa, ou, no caso, o desvio das expectativas observadas. Nesse sentido, considerando maior o risco, quão maior o desvio, e, portanto, quão mais longe do eixo das abscissas os valores esperados se encontram, observa-se que o risco de retorno do Patrimônio Líquido começa distante desse eixo e cai significativamente até o ano de 2010, quando ensaia pequena recuperação e depois a variação continua caindo. Ou seja, a variação dos retornos esperados das empresas a partir do patrimônio líquido, nesse mercado tem se tornado cada vez menores no transcorrer do tempo, o que diminui a probabilidade de eventos incertos acontecerem. O risco torna-se, portanto, com o transcorrer do tempo, baixo.

#### 4.4 ANÁLISE DA DINÂMICA FINANCEIRA DAS EMPRESAS

##### Valor esperado do Prazo Médio de Contas a Receber (dias)

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	63	65	68	70	68	69	69	70	71	72
Arezzo					71	74	75	77	78	80
Buettner	48	50	47	36	36	30	32	34	37	41
Coteminas	50	52	49	49	47	41	44	47	51	55
Dohler	70	72	73	74	75	76	77	78	79	80
Grendene	128	131	133	130	131	131	133	134	135	135
Hering	103	103	104	102	100	97	97	97	97	98
Karsten	110	113	114	115	113	113	111	109	109	107
Pettenati	55	57	58	59	60	61	61	61	61	61
Santanense	78	81	79	79	80	81	82	82	83	84
Springs			52	52	45	36	42	48	53	59
Technos					186	181	179	178	178	178
Teka	39	35	31	30	30	8	1	1	7	15
Textêis Renau	24	21	10	20	22	27	28	30	33	37
Vulcabras	110	113	114	115	113	113	112	109	110	107
<b>Desvio</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>35</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>41</b>

##### Desvio PMCR



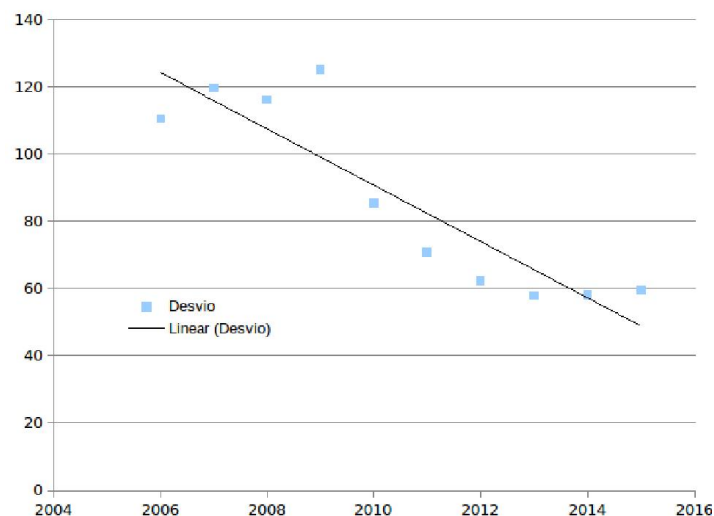
Existe uma tendência de aumento da variabilidade dos prazos médios de contas a receber. O que significa um risco maior no aspecto tempo para receber os valores vendidos, pois com maiores variações, a incerteza aumenta. Isso implica que tem sido mais flexível os modos de recebimentos dessas empresas, no passar dos dez anos. O risco é crescente, pois se observa aumento desvio de modo abrupto de 2009 a 2010, onde um patamar médio de um desvio de cerca de 35 dias, sobe para um novo panorama em que o desvio padrão médio nos anos subsequentes passa a ser de aproximadamente 44 dias, passando por um aumento estimado de 27% da variação entre as contas a receber.

No entanto, o risco já começa alto, considerando que o linha de tendência permanece longe do zero, posição que simboliza a ausência de risco e, por conseguinte, incertezas quanto a variações. Ainda mais considerando a amplitude mínima de 33 dias entre os valores esperados deste prazo médio para o ano de 2006.

**Valor Esperado do Prazo Médio de Realização do Estoque (dias)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	53	52	58	62	64	67	68	70	72	73
Arezzo					49	49	49	50	51	52
Buettner	68	67	66	67	66	66	64	62	61	61
Coteminas	437	468	475	509	340	259	192	131	86	54
Dohler	168	166	168	165	165	163	160	159	157	155
Grendene	63	62	62	61	60	61	60	60	60	62
Hering	65	69	73	73	77	80	82	84	86	89
Karsten	85	80	76	72	68	68	70	71	73	76
Pettenati	66	67	65	64	64	64	64	64	63	63
Santanense	191	207	206	215	186	164	149	138	131	129
Springs			110	110	119	130	137	136	136	136
Technos					252	258	266	269	275	278
Teka	48	53	54	52	53	54	60	59	57	56
Textéis Renaux	69	68	69	83	88	94	102	108	112	114
Vulcabras	85	80	76	72	68	68	70	71	73	76
<b>Desvio</b>	<b>111</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>125</b>	<b>85</b>	<b>71</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>60</b>

**Desvio PMRE**

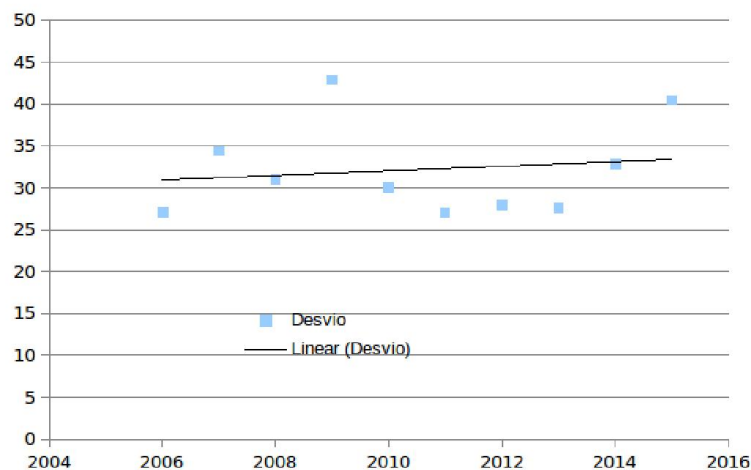


A tendência da variabilidade tende a cair neste indicador. Significa que o mercado encontra uma situação de risco decrescente, em que os prazos para entrega aos clientes têm sido cada vez mais padronizados, bastando ver para isso, por exemplo, que o desvio esperado médio caiu de 111 dias em 2006 para 60 dias em 2015, indicando uma queda de aproximadamente 46%, no período, do risco se encontrar empresas que fujam ao padrão de mercado, o que pode ser ocasionado ou por entradas de novas empresas, ou alterações em políticas dos vários agentes deste mercado.



**Valor Esperado do Prazo Médio de Contas a Pagar (dias)**

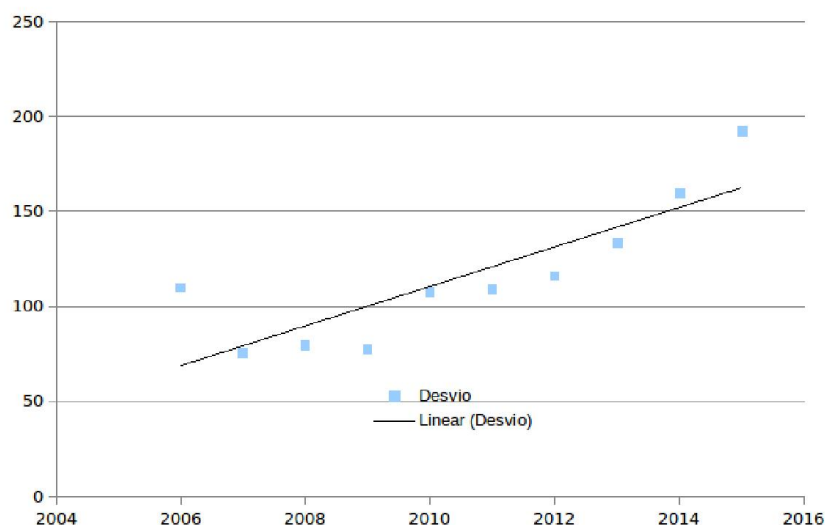
Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	26	28	31	32	36	40	43	45	47	49
Arezzo					51	43	39	36	35	36
Buettner	73	73	76	81	83	88	88	104	135	165
Coteminas	90	-15	96	166	100	57	46	63	83	99
Dohler	12	11	12	11	11	11	11	11	11	11
Grendene	15	13	12	12	12	12	12	12	12	11
Hering	57	52	46	43	45	47	49	50	51	52
Karsten	31	31	33	35	35	34	33	33	33	34
Pettenati	49	51	51	51	52	51	51	50	49	48
Santanense	50	93	91	76	65	58	53	49	47	46
Springs	71	90	50	51	54	56	57	56	54	51
Technos					10	11	13	14	18	20
Teka			95	98	98	101	106	85	67	73
Textêis Renau	88	83	88	99	87	82	87	87	92	100
Vulcabras	31	31	33	35	35	34	33	33	33	34
<b>Desvio</b>	<b>27</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>40</b>

**Desvio PMCP**

O Prazo Médio de Contas a Pagar tende a ter um comportamento de risco similar ao do Prazo Médio de Contas a Receber, apesar da ligeira diferença na amplitude do indicador, que para este indicador foi de 13 dias, enquanto a amplitude da variação do PMCR é de 16 dias. A diferença entre esses dois indicadores, em termos de risco, é que o PMCP apresenta um comportamento cíclico mais acentuado, tendo variações menos delimitadas. Isso se nota porque há duas posições muito similares de variação, uma em 2009 e outra em 2015, com respectivamente desvio de 43 e 40 e em nenhum dos outros anos houve desvios maiores que esses, indicando uma incerteza maior do que a verificada em PMCR, quando os valores se mantiveram mais uniformes.

**Valor Esperado do Prazo do Ciclo Financeiro (dias)**

Ano	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Alpargatas	90	91	98	101	98	96	95	95	97	98
Arezzo					65	75	82	89	93	96
Buettner	45	47	38	27	24	1	-68	-112	-122	-131
Coteminas	392	189	251	219	190	203	208	214	220	226
Dohler	235	236	237	236	237	236	235	233	231	231
Grendene	172	174	177	175	174	176	177	178	180	184
Hering	106	114	123	126	128	128	128	130	133	137
Karsten	163	160	154	147	140	142	145	146	148	156
Pettenati	73	74	73	73	73	74	75	74	73	73
Santanense	198	184	188	199	189	180	178	180	181	187
Springs			115	112	120	122	138	150	159	166
Technos					434	437	441	438	441	444
Teka	-1	0	-6	-12	-7	-3	-1	-119	-275	-436
Textéis Renau	5	13	18	25	28	35	44	59	71	72
Vulcabras	163	160	154	147	140	142	145	146	148	156
<b>Desvio</b>	<b>110</b>	<b>76</b>	<b>80</b>	<b>77</b>	<b>107</b>	<b>109</b>	<b>116</b>	<b>133</b>	<b>160</b>	<b>192</b>

**Desvio PCF**

Se o prazo médio de realização de estoques vem tendendo a cair, como já visto, enquanto os prazos médios de recebimento de vendas e de pagamentos de fornecedores se mantêm em tendência similar, ambos de alta; sendo, porém, menos acentuada em contas a pagar do que a receber, logo, o ciclo financeiro, por ser função das outras três variáveis, deve ter uma tendência ao risco aderente a qual das três tendências for mais consolidada.

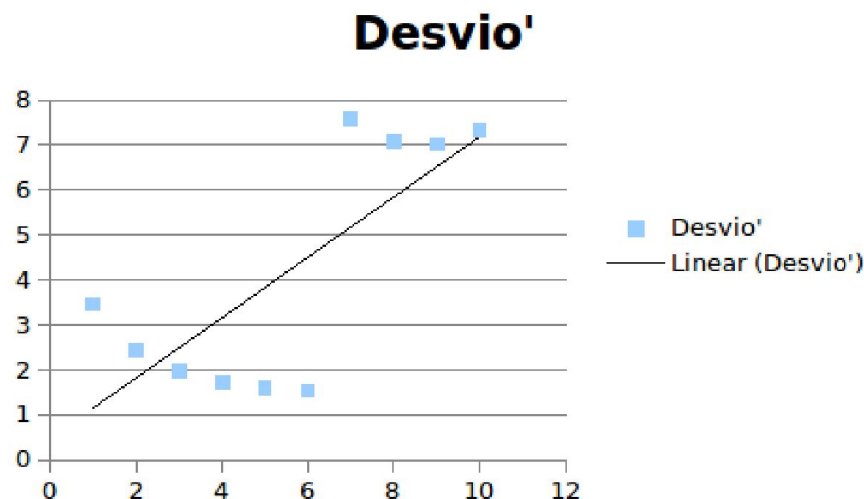
Assim sendo, o risco enfrentado para geração de caixa, no mercado têxtil, tem uma tendência atribuída predominantemente do PMCR, pois a tendência é similar a deste gráfico,

observando o comportamento do mercado, em que as variações começam já distante do eixo das abscissas. Porém, é um indicador mais completo, porque verifica a relação das três variáveis da dinâmica financeira ao mesmo tempo e isso significa que, por exemplo, nos anos de 2006 a 2009, a variabilidade do ciclo financeiro é reduzida com o aumento dos desvios esperados em relação aos prazos de realização de estoques. Em outras palavras, houve uma tendência na amostra verificada, de demorar mais para vender, neste período. Repetindo, novamente, o padrão de redução de variabilidade, sem, necessariamente implicar em melhora de desempenho do mercado.

## 5. CONCLUSÕES

Este trabalho serve a conclusões sobre o mercado têxtil brasileiro, além de ser base para novas pesquisas. Existe sim a possibilidade de analisar o risco de características específicas de mercado, com base nos métodos estatísticos previstos nos conceitos de CAPM. Um indicador que evidencia isso claramente é o do Giro. Este indicador é sensível às variações de demanda, dando fortes indícios de que pode ser um importante parâmetro para analisar o mercado como um todo, não somente do ponto de vista da oferta. Os indicadores de Liquidez apresentaram grande variabilidade, o que indica que um dos maiores desafios do setor é obter capital de giro para financiar as atividades, o que pode estar atrelado à baixa rentabilidade esperada observada, concomitantemente às condições de financiamento do setor no Brasil, além da propensão de entrada de produtos estrangeiros, apontada pelo Relatório da ETENE.

Porém, tais métodos se evidenciam pouco precisos por causa da limitação da amostra que foi analisada, onde, em algumas análises, o peso do comportamento de apenas uma empresa pode acabar influenciando a interpretação da tendência a que este atributo representa. Por exemplo, no indicador de Participação de capital de terceiros, se excluído o comportamento esperado da Hering, teríamos a seguinte configuração:



Nesse sentido, o leitor pode perceber que a tendência do indicador de Participação de Capitais de Terceiros verificada, com a participação da Hering, é oposta à tendência observada sem a mesma, indicando tendência a aumentar o risco. O que se recomenda, portanto, é aumentar a quantidade de empresas a serem verificadas. Para isso, seria necessário alterar os softwares e as base de dados utilizados. A metodologia não mais poderia ser feita em Excel, porque o aplicativo não comportaria a capacidade de computação necessária para analisar 15 indicadores, por exemplo, de uma carteira de um determinado mercado onde se tivesse acesso a informações de 300 empresas.

Outro possível desdobramento, além da ampliação de empresas analisadas, pode ser a visão do cálculo do alfa. Um indicador interessante que pode ser visto em outros estudos, analisando cada empresa separadamente, é o alfa de Jensen, cuja definição formal é a diferença entre o valor esperado e o valor realmente verificado do ativo. Uma análise com o Alfa de Jensen pode, portanto, analisar para cada empresa, quão incerto é seu comportamento em relação ao mercado em que está inserido. Tais análises podem ser vistas individualmente de modo que cada empresa possa ter atenção completa de análise, aumentando significativamente a consistência da comparabilidade, conforme também se aumente o tamanho de empresas a que se tenha acesso a informação.

Agora, sobre a tendência do mercado em si, um indicador emblemático visto é a margem líquida das empresas relacionadas. Os valores esperados tem poucos desvios entre si, o que, de acordo com a base conceitual adotada, pode levar ao analista identificar baixo risco de margem líquida.

Porém, é preciso atentar-se de que quase a metade dos valores esperados é negativo, podendo-se inferir que existe uma propensão a falência em massa das empresas do setor têxtil no país, sendo um setor altamente arriscado em termos econômicos, no sentido de que a possibilidade de ter prejuízo é grande. Mas no conceito de risco adotado nesse trabalho, o indicador demonstrou baixo risco. Isso significa não que a metodologia CAPM seja insuficiente, mas que é preciso atenção no momento da interpretação dos dados. O Setor têxtil brasileiro, com base nos números dessas empresas analisadas, vem enfrentando uma grave crise onde as empresas nacionais não conseguem suprir toda a demanda do país e mesmo assim as empresas obtêm prejuízos, indicando fortemente que boa parte da demanda tem sido satisfeita por empresas externas e que os agentes do mercado nacional precisam se adaptar o quanto antes para reverter as tendências aqui verificadas.

De um modo geral, este relatório indica ser pouco atrativo para a entrada de novas empresas no setor têxtil, considerando o alto risco verificado no em tal setor no Brasil, tendo em vista condições verificadas pela amostra analisada, principalmente se atentando às margens esperadas frente a um giro uniforme de mercadorias, como exposto.

Sobretudo, o que mais se aproveita desse relatório é o método nele observado, que pode ter implicações interessantes em análise de pequenas e médias empresas que não tem ações publicadas em bolsas de valores: antes de tudo, cada um desses indicadores podem ser obtidos com uma simples contabilidade e acesso a informações externas, basta disponibilidade de cálculo e consequentemente vislumbrar os valores esperados de cada item. Com maior robustez, utilizando-se de mais dados de outras empresas, no mesmo setor, pode-se obter valores esperados e, com isso, racionalizar as metas a serem atingidas por essas empresas.

O método aqui exposto pode conter falhas a serem corrigidas em trabalhos posteriores. O autor não vê, por exemplo, necessidade de atualizar os dados pela inflação para o cálculo de indicadores – procedimento realizado por tradição de aderência a bibliografia. Não

é necessário, igualmente, o cálculo dos 15 indicadores, apenas seis, nesse sistema de risco, combinado com análise do alfa podem ter informação suficiente para tomada de decisão e estabelecimento de metas de em uma empresa: Liquidez Corrente, Margem Líquida, Giro do Ativo, Retorno sobre o Patrimônio Líquido, Prazo do Ciclo Financeiro. Além disso, podem ser utilizados valores de evolução de Análise Horizontal, que não foram abordados nesse trabalho, com a mesma metodologia do CAPM. Estes devem ser úteis para comparar organizações, tal feito neste relatório, e, principalmente estabelecer valores esperados de evolução de lucro, por exemplo, em uma empresa e observar se suas evoluções de valores estão além, aquém ou acompanhando o mercado.

## 6. REFERÊNCIAS

ABIT. **Perfil do Setor**. - Dados Gerais do setor [têxtil] atualizados em 2016, referentes ao ano de 2015. Disponível em: <<http://www.abit.org.br/cont/perfil-do-setor>> Acesso em 28/05/2017

**Ações**. Disponível em: <[http://www.bmfbovespa.com.br/pt\\_br/produtos/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/empresas-listadas.htm?idioma=pt-br](http://www.bmfbovespa.com.br/pt_br/produtos/listados-a-vista-e-derivativos/renda-variavel/empresas-listadas.htm?idioma=pt-br)> Acesso em: 19/06/2017

**Associadas**. Disponível em: <[http://www.fgc.org.br/?conteudo=1&ci\\_menu=18](http://www.fgc.org.br/?conteudo=1&ci_menu=18)> Acesso em 27/10/2016.

Alcarva, Paulo. **A Banca e as PME**. Portugal: Vida Económica. 2011. Disponível em: <<http://livraria.vidaeconomica.pt/livros/388-a-banca-e-as-pme-9789727884292.html>> Acesso em: 28/05/2017.

ASSAF NETO, Alexandre. **Estrutura e análise de Balanços**: Um enfoque econômico financeiro. 8ª Ed. São Paulo: Atlas, 2007.

\_\_\_\_\_. **Estrutura e análise de Balanços**: Um enfoque econômico financeiro. 11ª Ed. São Paulo: Atlas, 2015.

BERNOULLI, Daniel. Exposition of a New Theory on the measurement of Risk. 1738. Tradução inglesa por Dr. Louise Sommer. **Econometrica**: Journal of Econometric Society. Vol 22, nº 1, pp 22-36, jan 1954. Disponível em: <[https://engineering.purdue.edu/~ipollak/ece302/FALL09/notes/Bernoulli\\_1738.pdf](https://engineering.purdue.edu/~ipollak/ece302/FALL09/notes/Bernoulli_1738.pdf)> Acesso em 27/05/2017

BEZERRA, Francisco Diniz. Análise Retrospectiva e Prospectiva do Setor Têxtil no Brasil e no Nordeste. Informe Técnico do ETENE (Escritório de Estudos Econômicos do Nordeste, **Informe Macroeconomia, Indústria e Serviços**. Fortaleza, Ano VIII, n. 2, 2014. Ago, 2014. Disponível em: <[https://www.bnb.gov.br/documents/88765/89729/iis\\_ano8\\_n03\\_2014\\_textil.pdf/d9c9bcdd-38ac-4991-bf84-d25669d9c818](https://www.bnb.gov.br/documents/88765/89729/iis_ano8_n03_2014_textil.pdf/d9c9bcdd-38ac-4991-bf84-d25669d9c818)> Acesso em 28/05/2017.

COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. Pronunciamento contábil básico (R1), CPC 00 R1, **Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil-Financeiro**: Correlação às Normas Internacionais de Contabilidade – The Conceptual Framework for Financial Reporting (IASB – BV 2011 Blue Book). Disponível em: <[http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/147\\_CPC00\\_R1.pdf](http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/147_CPC00_R1.pdf)> Acesso em: 24/06/2017.

\_\_\_\_\_. Pronunciamento Técnico CPC 03 (R2). **Demonstração dos Fluxos de Caixa**: Correlação às Normas Internacionais de Contabilidade – IAS 7 (IASB – BV2010). <Disponível em: [http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/183\\_CPC\\_03\\_R2\\_rev%2010.pdf](http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/183_CPC_03_R2_rev%2010.pdf)> Acesso em: 24/06/2017.

\_\_\_\_\_. Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1) **Apresentação das Demonstrações Contábeis**: Correlação às Normas Internacionais de Contabilidade – IAS 1 (IASB – BV 2011). Disponível em: <[http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/312\\_CPC\\_26\\_R1\\_rev%2009.pdf](http://static.cpc.mediatgroup.com.br/Documentos/312_CPC_26_R1_rev%2009.pdf)> Acesso em: 24/06/2017.

DAMODARAN, Aswath. **Avaliação de empresas**. 2ª Ed. Pearson Education, 2007.

\_\_\_\_\_. **Filosofias de Investimento**: Estratégias bem-sucedidas e os investidores que a fizeram funcionar. 1a Ed. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2006. Editora: John Wiley & Sons, Inc. Tradução: Carlos Henrique Trieschmann,

\_\_\_\_\_. **Gestão Estratégica do Risco**: uma referência para a tomada de riscos empresariais. Tradução: Félix Nonnenmacher. Bookman, 2009.

DINIZ, Josedilton Alves; MARTINS, Eliseu; MIRANDA, Gilberto José. **Análise Didática das Demonstrações Contábeis**. 1ª edição, 3ª Impressão. São Paulo: Atlas, 2017.

\_\_\_\_\_. **Análise Avançada das Demonstrações Contábeis: Uma abordagem Crítica**. 1ª edição, 5ª Impressão. São Paulo: Atlas, 2016.

Duarte JR, Antonio Marcos. VARGA, Gyorgy (Org.). **Gestão de Riscos no Brasil**. Rio de Janeiro: Financial Consultoria, 2003.

FARBER, Betsy. LARSON, Ron. **Estatística Aplicada**. Traduzido por: Luciane Paulete Viana. 4a Ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010.

FERREIRA, Aurélio Buarque de Holanda. **Mini Aurélio Século XXI Escolar: O Minidicionário da Língua Portuguesa**. 4ª ed. Rio de Janeiro: Nova Fronteira, 2001.

GOMES, José Maria; MATHIAS, Washington Franco. **Matemática Financeira**. Atlas: 6a ed, São Paulo, 2010.

HENDRIKSEN, Eldon S. VAN BREDa, Michael F. **Teoria da Contabilidade**. Traduzido por: Antonio Zoratto Sanvincente. 5a Ed: Atlas, São Paulo, 2012.

HOLTON, Glyn A. **Defining Risk**. Financial Analysts Journal, 60 (6), 19-25, 2004. Disponível em: <<http://www.cfapubs.org/doi/pdf/10.2469/faj.v60.n6.2669>> Acesso em: 27/05/2017.

IUDÍCIBUS, Sérgio de. **Análise de Balanços**. 10ª ed. São Paulo: Atlas, 2009

\_\_\_\_\_. **Análise de Balanços**. 7ª Ed. São Paulo: Atlas, 1998.

JENSEN, Michael C. The Performance of Mutual Funds in the period of 1945 – 1964. **Journal of Finance**. Vol. 23, No. 2, pp. 389-416, 1967. Disponível em: <[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=244153](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=244153)> Acesso em 04/06/2017

KNIGHT. Rank, H. **Unvertanty and Profity**. New York: Hart, Schaffner and Marx, 1921. Disponível em: <<http://www.econlib.org/library/Knight/knRUP1.html#Pt.I,Ch.I>> Acesso em: 27/05/2017.

LINTNER, J.. The Valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets. **Review of Economics and Statistics** 47:13-37. Disponível em: <<http://www.empirical.net/wp-content/uploads/2014/12/Lintner-The-Valuation-of-Risk-Assets-and-the-Selection-of-Risky-Investments-in-Stock-Portfolios-and-Capital-Budgets.pdf>> Acesso em: 28/05/2017

MANKIW, Gregory, N. **Introdução à Economia**: tradução da 6a edição norte-americana. Tradução: Allan Vifigal Hastings, Elisete Paes e Lima, Ez2. São Paulo: Cengage Learning, 2016.

MARKOWITZ, H. M. **Portfolio Selection**: Efficient Diversification of Investments. New York: Willey 1959. Disponível em: <<http://cowles.yale.edu/sites/default/files/files/pub/mon/m16-all.pdf>> Acesso em: 28/05/2017.

MARTINS, Eliseu. Análise Crítica de balanços: Parte II. **Boletim IOB – Caderno Temática Contábil e Balanços**, n. 31, 2005.

\_\_\_\_\_. **Contabilidade de Custos**. 10ª Edição. São Paulo: Atlas, 2010.

MATARAZZO. Dante Carmine. **Análise Financeira de Balanços**. 7ª Ed. São Paulo: Atlas, 2010.

O' SULLIVAN, Arthur. SHEFFRIN, Steven M. NISHIJIMA. Marislei. **Introdução à Economia: Princípios e Ferramentas**. Tradução: Maria Lúcia Leite Rosa. São Paulo: Prentice Hall, 2004.



**PORTAL BRASIL.** Caderneta de Poupança, Índices Mensais (Rendimentos Creditados no dia 1º de cada mês.). Disponível em: <[https://www.portalbrasil.net/poupanca\\_mensal.htm](https://www.portalbrasil.net/poupanca_mensal.htm)> Acesso em: 24/06/2017

\_\_\_\_\_. Índice Geral de Preços do Mercado – IGP -M (Fundação Getúlio Vargas). Disponível em: <<https://www.portalbrasil.net/igpm.htm>> Acesso em: 24/06/2017.

**Rankings do Setor Têxteis no Brasil em 2016.** Disponível em: <<http://mm.exame.abril.com.br/empresas/filtrar/2016/texteis/Todos>> Acesso em 26/06/2017.

RICHARDSON, Roberto J. **Pesquisa social: métodos e técnicas.** 3ª Ed. São Paulo: Atlas, 1999.

SANDRONI, Paulo (Org). **Novíssimo Dicionário de Economia.** Editora Best Seller, 1999. Disponível em: <<http://sinus.org.br/2014/wp-content/uploads/2013/11/FMI.BMNov%C3%ADssimo-Dicion%C3%A1rio-de-Economia.pdf>> Acesso em: 17/06/2017.

SANTOS, José Odílio dos. **Avaliação de empresas:** cálculo e interpretação do valor das empresas – um guia prático. 1ª Ed: Saraiva. São Paulo, 2005.

SHARPE, William F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. **Journal of Finance**, 19 (3), 425 – 442, 1961. Disponível em: <<http://efinance.org.cn/cn/fm/Capital%20Asset%20Prices%20A%20Theory%20of%20Market%20Equilibrium%20under%20Conditions%20of%20Risk.pdf>> Acesso em: 28/05/2017

SILVA, M. B. de; GRIGOLO, T.M. **Metodologia para iniciação científica à prática da pesquisa e da extensão II.** Caderno Pedagógico. Florianópolis: Udesc, 2002.

**TAXAS DE CâMBIO.** Disponível em: <<http://www4.bcb.gov.br/pec/taxas/port/ptaxnpesq.asp?id=txcotacao>> Acesso em: 24/06/2017.

**UNITED STATES OF AMERICA.** Regulatory Disclosure. Symbol, Number, or Score in the Rating Scale Used to Denote Credit Rating Categories and Notches as Required by Paragraph (a)(1)(ii)(A) of Rule 17g-7. Disponível em: <[https://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/guest/ratings/pcr/-/pcr-details/coreOrgId/108458/coreRatingId/560182596](https://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/ratings/pcr/-/pcr-details/coreOrgId/108458/coreRatingId/560182596)> Acesso em: 27/10/2016.

UPTON, G.; COOK, I. (2008). **Oxford Dictionary of Statistics.** (em inglês). [S.l.]: Oxford University Press. Disponível em: <<http://www.oxfordreference.com/view/10.1093/acref/9780199679188.001.0001/acref-9780199679188-e-795?rskey=4Fb2N2&result=1051>> (PAGO). Acesso em 27/05/2017

VON NEUMANN, J. Morgenstern, O. **Theory of Games and Economic Behavior.** 3a ed. Princeton University Press, 1953. Disponível em: <[https://archive.org/stream/theoryofgamesand030098mbp/theoryofgamesand030098mbp\\_djvu.txt](https://archive.org/stream/theoryofgamesand030098mbp/theoryofgamesand030098mbp_djvu.txt)> Acesso em: 27/05/2017.

**S&P GLOBAL.** Ratings, What are Credit Ratings. Disponível em: <[http://www.spratings.com/en\\_US/understanding-ratings#firstPage](http://www.spratings.com/en_US/understanding-ratings#firstPage)> Acesso em 27/10/2016.

## 7. ANEXOS

## Anexo A: Consumo per capita de tecido entre os anos de 2000 a 2012 no Brasil.

Tabela 6 – Dimensões do mercado e do consumo *per capita* de têxteis no Brasil

Ano	Habitantes <sup>(2)</sup> (milhares)	Renda Média <sup>(1) (2)</sup> (R\$/habitante)	Produtos Têxteis e Confeccionados		
			Produção <i>per capita</i> (Kg/hab.)	Consumo <i>per capita</i> <sup>(2)</sup> (Kg/hab.)	Estimativa de consumo (t)
2000	171.280	15.099	11,3	11	1.884
2001	173.588	15.094	10,1	9,6	1.666
2002	175.858	15.295	9,6	9,1	1.600
2003	178.063	15.279	9,3	8,3	1.478
2004	180.190	15.961	10,3	9,8	1.766
2005	182.224	16.281	10	9,8	1.786
2006	184.157	16.748	10,5	10,8	1.989
2007	185.983	17.594	10,7	11,8	2.195
2008	187.698	18.333	11,1	12,8	2.403
2009	189.306	18.060	11	13	2.461
2010	190.733	19.265	11,8	14,9	2.842
2011	193.075	20.073	10,4	13,6	2.626
2012	194.066	21.269	9,9	13,3	2.581
<b>Variação 2000/2012</b>	<b>13,3%</b>	<b>40,9%</b>	<b>-12,4%</b>	<b>20,8%</b>	<b>37,0%</b>

Fonte: adaptado de IEMI (2013)

Notas: (1) Valores a preços de 2012.

(2) Dados estimados em razão dos resultados do Censo do IBGE.

Extraído do Relatório do ETENE

## Anexo B: Demonstrações Financeiras que Originaram a Análise, conforme extraído do website da Bolsa de Valores, organizado por empresa, em ordem alfabética.

Demonstrativos compilados exatamente como extraídos do website da bolsa de valores, via aplicativos Empresa.net e Sistema de Divulgação Externa (DIVEXT) 9.2

### B.1) Alpargatas

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 1.058.475; 1.104.937; 1.020.734

1.01; Ativo Circulante; 646.553; 723.766; 649.451

1.01.01; Disponibilidades; 256.441; 299.511; 189.646

1.01.01.01; Caixa e bancos; 14.115; 17.705; 7.545

1.01.01.02; Aplicações financeiras; 242.326; 281.806; 182.101

1.01.02; Créditos; 266.636; 231.276; 241.936

1.01.02.01; Clientes; 266.636; 231.276; 241.936

1.01.02.01.01; Clientes; 275.371; 249.318; 257.671

1.01.02.01.02; Provisão p/contas de realização duvidosas; (8.735); (13.594); (15.287)

1.01.02.01.03; Adiantamentos s/contrato de câmbio; 0; (4.448); (448)

1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0

1.01.03; Estoques; 85.868; 129.348; 130.786

1.01.04; Outros; 37.608; 63.631; 87.083

1.01.04.01; Contas a receber p/vendas imóveis; 3.520; 12.800; 4.176

1.01.04.02; Despesas antecipadas; 1.820; 4.655; 3.973

1.01.04.03; Despesas antecipadas c/propaganda; 0; 0; 27.112

1.01.04.04; IR/CSLL diferidos; 16.898; 14.435; 8.842

1.01.04.05; Impostos a recuperar; 10.324; 19.223; 20.015

1.01.04.06; Adiantamentos a despachantes; 392; 635; 650

1.01.04.07; Contas a receber funcionários; 2.826; 3.826; 3.498

1.01.04.08; Comissão licenciadas a receber; 840; 1.236; 817

1.01.04.09; Outros ativos; 988; 6.821; 7.950

1.01.04.10; Contas a receber por resgate de ações; 0; 0; 10.050

1.02; Ativo Não Circulante; 411.922; 381.171; 371.283

1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 67.237; 96.517; 96.908

1.02.01.01; Créditos Diversos; 67.237; 96.517; 96.908

1.02.01.01.01; Bens destinados à venda; 10.024; 14.227; 17.574

1.02.01.01.02; Depósitos Compulsórios e outros ativos; 4.515; 4.746; 7.278

1.02.01.01.03; Impostos a recuperar; 4.270; 6.426; 10.421

1.02.01.01.04; Outras contas a receber; 5.148; 6.590; 6.433

1.02.01.01.05; IR/CSLL diferidos; 43.280; 64.528; 55.202

1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0

1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0

1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0

1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0

1.02.01.03; Outros; 0; 0; 0

1.02.02; Ativo Permanente; 344.685; 284.654; 274.375

1.02.02.01; Investimentos; 132.001; 196; 196

1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 131.805; 0; 0

1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0

1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0

1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0

1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 196; 196; 196

1.02.02.02; Imobilizado; 201.192; 271.716; 261.923

1.02.02.03; Intangível; 0; 0; 0

1.02.02.04; Diferido; 11.492; 12.742; 12.256

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2; Passivo Total; 1.058.475; 1.104.937; 1.020.734

2.01; Passivo Circulante; 167.046; 230.793; 246.078

2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 5.583; 45.010; 64.578

2.01.02; Debêntures; 0; 0; 0

2.01.03; Fornecedores; 56.250; 51.358; 55.517

2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 10.985; 36.476; 30.216

2.01.05; Dividendos a Pagar; 3.522; 2.914; 22.504

2.01.05.01; Juros s/capital próprio a pagar; 971; 901; 22.288

2.01.05.02; Dividendos a pagar; 2.551; 2.013; 216

2.01.06; Provisões; 5.865; 12.762; 8.181

2.01.06.01; Provisão para contingências; 5.865; 12.762; 8.181

2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0

2.01.08; Outros; 84.841; 82.273; 65.082

2.01.08.01; Salários e encargos sociais; 42.883; 45.357; 42.184

2.01.08.02; Contas a pagar; 41.958; 36.916; 22.898

2.02; Passivo Não Circulante; 133.873; 218.993; 220.363

2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 133.873; 214.184; 212.857

2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 54.138; 76.308; 78.020

2.02.01.02; Debêntures; 0; 0; 0

2.02.01.03; Provisões; 75.122; 123.819; 120.636

2.02.01.03.01; Provisões para IR/CSLL a pagar; 48.698; 54.973; 55.700

2.02.01.03.02; Provisão para contingências; 13.143; 14.536; 16.083

2.02.01.03.03; Provisão para impostos a pagar; 13.281; 54.310; 48.853

2.02.01.04; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 2.575; 7.016

2.02.01.05; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0

2.02.01.06; Outros; 4.613; 11.482; 7.185

2.02.02; Resultados de Exercícios Futuros; 0; 4.809; 7.506

2.03; Part. de Acionistas Não Controladores; 0; 5; 5

2.04; Patrimônio Líquido; 757.556; 655.146; 554.288

2.04.01; Capital Social Realizado; 391.804; 343.598; 293.615

2.04.02; Reservas de Capital; 92.001; 8.527; 12.712

2.04.03; Reservas de Reavaliação; 0; 0; 0

2.04.03.01; Ativos Próprios; 0; 0; 0

2.04.03.02; Controladas/Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0

2.04.04; Reservas de Lucro; 147.133; 137.777; 154.140

2.04.04.01; Legal; 34.807; 28.476; 20.225

2.04.04.02; Estatutária; 0; 0; 0

2.04.04.03; Para Contingências; 0; 0; 0

2.04.04.04; De Lucros a Realizar; 0; 0; 0

2.04.04.05; Retenção de Lucros; 0; 0; 0

2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;112.326;109.301;133.915  
 2.04.04.07.01;Juros s/capital próprio e dividendos;(50.518);(54.870);(35.987)  
 2.04.04.07.02;Outras reservas de lucro;196.309;178.165;177.067  
 2.04.04.07.03;Ações em tesouraria;(33.465);(13.994);(7.165)  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;126.618;165.244;93.821  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;1.703.280;1.701.673;1.507.030  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(344.833);(344.676);(296.229)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;1.358.447;1.356.997;1.210.801  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(749.715);(819.427);(776.496)  
 3.05;Resultado Bruto;608.732;537.570;434.305  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(439.871);(359.758);(346.567)  
 3.06.01;Com Vendas;(307.571);(296.015);(266.027)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(71.422);(76.532);(67.829)  
 3.06.03;Financeiras;19.019;16.072;(5.315)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;43.007;49.947;30.129  
 3.06.03.01.01;Variação cambial, líquida;0;6.405;0  
 3.06.03.01.02;Outros;43.007;43.542;30.129  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(23.988);(33.875);(35.444)  
 3.06.03.02.01;Variação cambial, líquida;(941);0;(1.265)  
 3.06.03.02.02;Encargos financeiros s/impostos;(2.506);(10.258);(7.546)  
 3.06.03.02.03;Outros;(20.541);(23.617);(26.633)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;12.218;70.397;35.878  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(64.174);(73.680);(43.274)  
 3.06.05.01;Amortização do diferido;(7.847);(8.341);(7.939)  
 3.06.05.02;Outras;(56.327);(65.339);(35.335)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;(27.941);0;0  
 3.07;Resultado Operacional;168.861;177.812;87.738  
 3.08;Resultado Não Operacional;1.242;28.532;25.266  
 3.08.01;Receitas;7.858;49.745;30.893  
 3.08.02;Despesas;(6.616);(21.213);(5.627)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;170.103;206.344;113.004  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(40.820);(55.847);(16.220)  
 3.11;IR Diferido;(2.665);14.747;(2.963)  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;126.618;165.244;93.821  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;1.748.959;1.813.346;1.338.206  
 1.01;Ativo Circulante;1.013.948;997.451;638.501  
 1.01.01;Disponibilidades;306.614;177.045;120.477  
 1.01.01.01;Caixa e Bancos;36.766;28.756;20.137  
 1.01.01.02;Aplicações Financeiras;269.848;148.289;100.340  
 1.01.02;Créditos;416.029;432.088;336.025  
 1.01.02.01;Clientes;416.029;432.088;336.025  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;217.956;298.147;125.859  
 1.01.04;Outros;73.349;90.171;56.140  
 1.01.04.01;Contas a receber para vendas de imóveis;0;770;10.340  
 1.01.04.02;Despesas Antecipadas;2.891;4.529;2.422  
 1.01.04.03;Despesas Antecipadas com propaganda;1.442;926;2.780  
 1.01.04.04;IR/CSLL Diferidos;19.112;21.770;17.412  
 1.01.04.05;Impostos a Recuperar;28.534;34.130;10.116  
 1.01.04.06;Adiantamento Fornecedores;9.507;19.822;6.613  
 1.01.04.07;Contas a Receber Funcionários;2.702;2.348;2.749  
 1.01.04.08;Bens Destinados a Venda;6.079;0;0  
 1.01.04.09;Outros Ativos;3.082;5.876;3.708  
 1.02;Ativo Não Circulante;735.011;815.895;699.705  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;92.780;90.320;57.628  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;92.780;90.320;57.628  
 1.02.01.01.01;Imóveis Destinados a Venda;3.780;7.635;4.875  
 1.02.01.01.02;Depósitos Judiciais e Compulsórios;14.188;10.764;4.260  
 1.02.01.01.03;Impostos a Recuperar;17.272;22.979;10.981  
 1.02.01.01.04;Outras Contas a Receber;23.575;22.855;4.819  
 1.02.01.01.05;IR/CSLL Diferidos;33.965;26.087;32.693  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;642.231;725.575;642.077  
 1.02.02.01;Investimentos;77.860;113.881;230.321  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;77.336;113.232;123.000  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;329;454;19.636  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;195;195;195  
 1.02.02.01.06;Adiant. para futuro investimento;0;0;87.490  
 1.02.02.02;Imobilizado;293.108;335.044;214.413  
 1.02.02.03;Intangível;264.190;268.235;190.520  
 1.02.02.04;Diferido;7.073;8.415;6.823  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;1.748.959;1.813.346;1.338.206  
 2.01;Passivo Circulante;390.394;461.071;254.483  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;108.822;182.781;52.160  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;121.668;127.704;104.623  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;21.629;14.103;14.116  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;919;1.020;1.158  
 2.01.05.01;Juros s/ Capital Próprio a Pagar;45;958;1.094  
 2.01.05.02;Dividendos a Pagar;874;62;64  
 2.01.06;Provisões;8.143;9.502;4.446  
 2.01.06.01;Provisão para Contingência;8.143;9.502;4.446  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;129.213;125.961;77.980  
 2.01.08.01;Salários e Encargos Sociais;71.292;73.471;54.209  
 2.01.08.02;Provisões e Outras Obrigações;45.308;34.300;23.771  
 2.01.08.03;Acordos de reestruturação de dívidas;12.613;18.190;0

2.02;Passivo Não Circulante;265.381;331.370;203.292				
2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;265.381;331.370;203.292				
2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;130.003;186.489;118.340				
2.02.01.02;Debêntures;0;0;0				
2.02.01.03;Provisões;101.204;88.274;80.479				
2.02.01.03.01;Imposto de renda e contr.social diferido;34.057;16.272;31.528				
2.02.01.03.02;Provisão para Contingências;29.204;28.723;26.426				
2.02.01.03.03;Tributos c/ exigibilidade susp e outros;37.943;43.279;22.525				
2.02.01.04;Dividas com Pessoas Ligadas;0;0;0				
2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0				
2.02.01.06;Outros;34.174;56.607;4.473				
2.02.01.06.01;Outras obrigações;6.255;6.059;4.473				
2.02.01.06.02;Acordos de reestruturação de dividas;27.919;50.548;0				
2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0				
2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;39.176;49.713;0				
2.05;Patrimônio Líquido;1.054.008;971.192;880.431				
2.05.01;Capital Social Realizado;391.804;391.804;391.804				
2.05.02;Reservas de Capital;174.461;174.361;176.636				
2.05.02.01;Reservas de Capital;172.296;172.737;176.636				
2.05.02.02;Capital adicional integralizado;2.165;1.624;0				
2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0				
2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0				
2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0				
2.05.04;Reservas de Lucro;530.061;424.123;317.570				
2.05.04.01;Legal;49.676;49.676;40.874				
2.05.04.02;Estatutária;0;0;0				
2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0				
2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0				
2.05.04.05;Retenção de Lucros;306.919;307.565;331.196				
2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0				
2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;173.466;66.882;(54.500)				
2.05.04.07.01;Juros s/ capital próprio e dividendos;0;0;0				
2.05.04.07.02;Reserva de Incentivo Fiscais;201.793;95.382;0				
2.05.04.07.03;Ações em tesouraria;(28.327);(28.500);(54.500)				
2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;(42.318);(19.096);(5.579)				
2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0				
2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;(42.318);(19.096);(5.579)				
2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0				
2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0				
2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0				
Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007				
3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;2.366.915;1.963.459;1.615.625				
3.01.01;Vendas Mercado Interno;1.729.190;1.728.817;1.514.556				
3.01.02;Vendas Mercado Externo;637.725;234.642;101.069				
3.02;Deduções da Receita Bruta;(361.676);(304.669);(247.311)				
3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;2.005.239;1.658.790;1.368.314				
3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(1.148.282);(929.959);(717.272)				
3.05;Resultado Bruto;856.957;728.831;651.042				
3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(702.712);(538.416);(414.186)				
3.06.01;Com Vendas;(519.243);(449.933);(362.894)				
3.06.02;Gerais e Administrativas;(113.148);(90.166);(85.810)				
3.06.03;Financeiras;(27.761);5.190;19.221				
3.06.03.01;Receitas Financeiras;31.629;32.216;39.615				
3.06.03.01.01;Variação cambial;0;4.321;0				
3.06.03.01.02;Outras Receitas Financeiras;31.629;27.895;39.615				
3.06.03.02;Despesas Financeiras;(59.390);(27.026);(20.394)				
3.06.03.02.01;Variação cambial, líquida;(5.323);0;(2.579)				
3.06.03.02.02;Encargos Financeiros sobre Impostos;(4.435);3.773;6.226				
3.06.03.02.03;Outras Despesas Financeiras;(49.632);(30.799);(24.041)				
3.06.04;Outras Receitas Operacionais;14.366;36.381;25.170				
3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(38.215);(31.814);(8.105)				
3.06.05.01;Amortização do Intangível;(17.349);(10.057);0				
3.06.05.02;Amortização do Diferido;(2.124);(2.700);(7.086)				
3.06.05.03;Amortização do Agio;0;(11.188);(1.019)				
3.06.05.04;Outras;(18.742);(7.869);0				
3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;(18.711);(8.074);(1.768)				
3.07;Resultado Operacional;154.245;190.415;236.856				
3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0				
3.08.01;Receitas;0;0;0				
3.08.02;Despesas;0;0;0				
3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;154.245;190.415;236.856				
3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(17.043);(25.492);(25.143)				
3.10.01;Provisão para IR e CSLL - Corrente;(17.043);(25.492);(25.143)				
3.11;IR Diferido;2.058;6.953;(1.444)				
3.11.01;IR/CSLL diferidos;2.058;6.953;(1.444)				
3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0				
3.12.01;Participações;0;0;0				
3.12.02;Contribuições;0;0;0				
3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0				
3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(4.505);1.305;0				
3.15;Lucro/Prejuízo do Período;134.755;173.181;210.269				
(Reais Mil)				
Código da Conta				
Descrição da Conta				
31/12/2012				
31/12/2011				
31/12/2010				
1	Ativo Total	2.740.729	2.408.169	2.224.965
1.01	Ativo Circulante	1.838.987	1.607.580	1.456.062
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		122.830	222.210
1.01.02	Aplicações Financeiras	494.078	448.744	172.176
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		-	-
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação		-	-
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda		-	-
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		494.078	448.744
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		494.078	172.176
1.01.03	Contas a Receber	694.169	505.858	426.573
1.01.03.01	Clientes	694.169	505.858	426.573
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	-	-	-
1.01.04	Estoques	443.938	351.023	295.885
1.01.05	Ativos Biológicos	-	-	-
1.01.06	Tributos a Recuperar	54.461	26.000	22.909
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	54.461	26.000	22.909
1.01.07	Despesas Antecipadas	6.583	11.433	5.783
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	3.994	9.845	4.376

1.01.07.02	Despesas Antecipadas com Propaganda	2.589	1.588	1.407		
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	22.928	42.312	50.247		
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	-	323	-		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-		
1.01.08.03	Outros	22.928	41.989	50.247		
1.01.08.03.01	Adiantamento Fornecedores	9.850	14.544	16.297		
1.01.08.03.02	Contas a Receber Funcionários	4.243	3.904	2.850		
1.01.08.03.03	Contas a Receber de Venda de Controlada	-	-	17.094	15.318	
1.01.08.03.04	Contas a Receber p/ Venda de Imóveis	-	-	13.258		
1.01.08.03.05	Outros Ativos	8.835	6.447	2.524		
1.02	Ativo Não Circulante	901.742	800.589	768.903		
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	129.900	120.749	127.591		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	-	-	-		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	-	-	-		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	-	-	-		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	-	-	-		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	-	-	-		
1.02.01.03	Contas a Receber	-	-	-		
1.02.01.03.01	Clientes	-	-	-		
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	-	-	-		
1.02.01.04	Estoques	-	-	-		
1.02.01.05	Ativos Biológicos	-	-	-		
1.02.01.06	Tributos Diferidos	52.554	57.125	58.003		
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-	-	-	52.554	57.125
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	-	-	-	58.003	
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	-	-	-		
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	-	-	-		
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	-	-	-		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	77.346	63.624	69.588		
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-		
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	12.203	14.528	12.650		
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	28.300	25.848	19.028		
1.02.01.09.05	Outras Contas a Receber	23.702	22.979	22.323		
1.02.01.09.06	Contas a Receber de Venda de Controlada	12.872	-	-	15.318	
1.02.01.09.07	Contas a Receber pela Venda de Imóveis	-	-	-	-	
1.02.01.09.08	Depósitos Compulsórios	269	269	269		
1.02.02	Investimentos	33.564	74.462	77.338		
1.02.02.01	Participações Societárias	33.564	74.462	77.338		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	-	33.369	74.267	77.143	
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	-	195	195	195	
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	-	-	-		
1.02.03	Imobilizado	494.369	341.980	301.520		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	305.948	285.946	280.486		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	-	-	-		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	-	188.421	56.034	21.034	
1.02.04	Intangível	243.909	263.398	262.454		
1.02.04.01	Intangíveis	243.909	263.398	262.454		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	-	-	-		
1.02.04.01.02	Intangíveis	243.909	263.398	262.454		
1.02.04.02	Goodwill	-	-	-		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010		
2	Passivo Total	2.740.729	2.408.169	2.224.965		
2.01	Passivo Circulante	755.459	664.340	605.045		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	109.466	98.897	88.021		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	19.047	16.791	15.084		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	90.419	82.106	72.937		
2.01.02	Fornecedores	359.079	297.150	212.777		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	198.220	194.580	144.331		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	-	160.859	102.570	68.446	
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.496	13.556	20.338		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	-	7.395	9.349	14.437	
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	-	-	149	2.233	3.718
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	-	7.246	7.116	10.719	
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	-	6.101	4.207	5.901	
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	-	-	-		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	188.406	180.077	226.371		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	188.334	179.894	226.036		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	69.601	63.441	151.314		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	118.733	116.453	74.722		
2.01.04.02	Debêntures	-	-	-		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	-	72	183	335	
2.01.05	Outras Obrigações	73.629	63.224	48.691		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	-	-	-		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	-	-	-		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	-	-	-		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-		
2.01.05.02	Outros	73.629	63.224	48.691		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.725	843	495		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	-	-	-		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	-	-	-		
2.01.05.02.04	Obrigações Negociadas de Controladas	11.687	14.758	13.367		
2.01.05.02.05	Provisões e Outras Obrigações	60.217	47.623	34.829		
2.01.06	Provisões	11.383	11.436	8.847		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	-	-	11.383	11.436	8.847
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	-	-	-		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	-	-	11.383	11.000	8.428
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	-	-	-	-	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	-	436	419		
2.01.06.02	Outras Provisões	-	-	-		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	-	-	-		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	-	-	-		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	-	-	-		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	-	-	-		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-		
2.02	Passivo Não Circulante	324.372	253.970	271.847		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	110.347	55.856	69.589		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	110.340	55.814	69.438		



2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	64.580	53.907	69.438		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	45.760	1.907	-		
2.02.01.02	Debêntures	-	-	-		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	-	7	42	151	
2.02.02	Outras Obrigações	188.257	159.988	159.643		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	-	-	-		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	-	-	-		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	-	-	-		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-		
2.02.02.02	Outros	188.257	159.988	159.643		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	-	-	-		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-		
2.02.02.02.03	Obrigações Negociadas de Controladas	60.773	63.537	63.403		
2.02.02.02.04	Tributos com Exigibilidade Suspensa	114.109	86.780	90.620		
2.02.02.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	-	3.104	1.973	2.224	
2.02.02.02.06	Parcelamento Tributário - Lei 11.941/09	874	875	-		
2.02.02.02.07	Outras Obrigações	9.397	6.823	3.396		
2.02.03	Tributos Diferidos	-	11.881	11.831		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-	-	11.881	11.831	
2.02.04	Provisões	25.768	26.245	30.784		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	-	-	25.768	26.245	30.784
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	10.587	9.075	13.104		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	-	-	11.296	13.449	15.390
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	-	-	-	-	-
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.885	3.721	2.290		
2.02.04.02	Outras Provisões	-	-	-		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	-	-	-		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	-	-	-		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	-	-	-	-	-
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	-	-	-		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	-	-	-		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.660.898	1.489.859	1.348.073		
2.03.01	Capital Social Realizado	562.158	518.922	441.171		
2.03.02	Reservas de Capital	125.028	126.514	144.513		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	-	-	-		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	-	-	-		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	-	-	-		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	-	-	-		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-42.828	-40.587	-29.282		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-		
2.03.02.07	Outras Reservas de Capital	177.739	177.739	177.739		
2.03.02.08	Deságio na Venda de Ações em Tesouraria	-	-14.556	-14.217	-7.016	
2.03.02.09	Opções Outorgadas Reconhecidas	4.673	3.579	3.072		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	-	-	-		
2.03.04	Reservas de Lucros	1.014.253	865.824	757.956		
2.03.04.01	Reserva Legal	49.676	49.676	49.676		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	-	-	-		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	-	-	-		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	-	-	-		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	313.385	336.604	351.130		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	-	-	-		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	625.892	479.544	333.000		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	25.300	-	24.150		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-	-	-		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-	-	-		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	32.254	33.640	36.586		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-78.069	-67.212	-69.751		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-	-	-		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-	5.274	12.171	37.598	
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	01/01/2012 à 31/12/2012	01/01/2011 à 31/12/2011	01/01/2010 à 31/12/2010		
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.006.982	2.574.700	2.231.875		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.734.176	-1.420.772	-1.213.783		
3.03	Resultado Bruto	1.272.806	1.153.928	1.018.092		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-981.047	-842.113	-693.867		
3.04.01	Despesas com Vendas	-745.952	-663.238	-539.403		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-151.738	-144.194	-120.391		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-	-	-		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	35.349	27.707	25.362		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-75.842	-56.731	-50.213		
3.04.05.01	Amortização do Intangível	-23.944	-20.184	-16.821		
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-51.898	-36.547	-33.392		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-42.864	-5.657	-9.222		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-	291.759	311.815	324.225	
3.06	Resultado Financeiro	8.094	29.049	8.958		
3.06.01	Receitas Financeiras	80.957	91.641	57.536		
3.06.01.01	Variação Cambial	19.189	10.811	7.629		
3.06.01.02	Outras Receitas Financeiras	61.768	80.830	49.907		
3.06.02	Despesas Financeiras	-72.863	-62.592	-48.578		
3.06.02.01	Variação Cambial	-17.796	-11.378	-5.299		
3.06.02.02	Outras Despesas Financeiras	-55.067	-51.214	-43.279		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-	299.853	340.864	333.183	
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-	-	-19.317	-31.797	-25.972
3.08.01	Corrente	-26.821	-32.136	-31.214		
3.08.02	Diferido	7.504	339	5.242		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-	280.536	309.067	307.211	
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-	-	-	3.241	
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	-	-	-	-	3.241
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	280.536	309.067	310.452		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-	279.983	307.420	306.341	
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	553	1.647	4.111		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	-	-	-		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-	-	-		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	-	-	-		
Código da Conta	Descrição da Conta	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013		

1	Ativo Total	3.763.470	3.650.622	3.361.984					
1.01	Ativo Circulante	2.208.631	2.138.855	2.184.259					
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	-	394.926	316.610	134.682				
1.01.02	Aplicações Financeiras	93.267	169.012	679.718					
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	-	93.267	169.012	679.718				
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	-	-	-	-				
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	-	93.267	169.012	679.718				
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	-	-	-	-				
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	-	-	-	-				
1.01.03	Contas a Receber	883.760	914.957	801.554					
1.01.03.01	Clientes	883.760	914.957	801.554					
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	-	-	-	-				
1.01.04	Estoques	633.664	595.233	467.528					
1.01.05	Ativos Biológicos	-	-	-	-				
1.01.06	Tributos a Recuperar	84.663	68.340	58.184					
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	-	84.663	68.340	58.184				
1.01.07	Despesas Antecipadas	14.797	12.546	10.765					
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	14.293	11.597	9.419					
1.01.07.02	Despesas Antecipadas com Propaganda	-	-	504	949	1.346			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	103.554	62.157	31.828					
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	15.572	29				
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	54.667	-	-	-				
1.01.08.03	Outros	48.887	46.585	31.799					
1.01.08.03.01	Adiantamento Fornecedores	-	-	23.191	12.089	10.111			
1.01.08.03.02	Contas a Receber Funcionários	-	-	6.847	6.084	4.174			
1.01.08.03.03	Ganhos não Realizados em Operações com Derivativos	-	-	-	3.448	6.776	11.860		
1.01.08.03.04	Outros Ativos	-	15.401	21.636	5.654				
1.02	Ativo Não Circulante	1.554.839	1.511.767	1.177.725					
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	-	140.236	141.683	130.264				
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	-	-	-	-				
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	-	-	-	-				
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	-	-	-	-				
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	-	-	-	-				
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	-	-	-	-				
1.02.01.03	Contas a Receber	-	-	-	-				
1.02.01.03.01	Clientes	-	-	-	-				
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	-	-	-	-				
1.02.01.04	Estoques	-	-	-	-				
1.02.01.05	Ativos Biológicos	-	-	-	-				
1.02.01.06	Tributos Diferidos	64.709	53.209	58.000					
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-	-	-	64.709	53.209	58.000		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	-	-	-	-				
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	-	-	-	-				
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	-	-	-	-				
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	-	-	-	-				
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-	-				
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	75.527	88.474	72.264					
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-	-				
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-	-				
1.02.01.09.03	Depósitos Compulsórios	269	269	269					
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	20.969	15.084	12.865					
1.02.01.09.05	Tributos a Recuperar	25.804	28.465	20.777					
1.02.01.09.06	Contas a Receber de Venda de Controlada	-	-	-	12.872	12.872			
1.02.01.09.07	Outras Contas a Receber	28.485	31.784	25.481					
1.02.02	Investimentos	2.319	2.042	183.098					
1.02.02.01	Participações Societárias	2.319	2.042	183.098					
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	-	-	-	182.903				
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	-	-	-	195				
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	-	-	-	-				
1.02.03	Imobilizado	740.902	698.095	624.264					
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	694.987	625.950	516.123					
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	-	-	-	-				
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	-	45.915	72.145	108.141				
1.02.04	Intangível	671.382	669.947	240.099					
1.02.04.01	Intangíveis	671.382	669.947	240.099					
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	-	-	-	-				
1.02.04.01.02	Intangíveis	671.382	669.947	240.099					
1.02.04.02	Goodwill	-	-	-	-				
(Reais Mil)	Alpargatas - Passivo								
Código da Conta	Descrição da Conta	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013					
2	Passivo Total	3.763.470	3.650.622	3.361.984					
2.01	Passivo Circulante	1.309.519	995.623	1.014.522					
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	172.530	150.873	127.176					
2.01.01.01	Obrigações Sociais	26.259	23.092	18.865					
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	146.271	127.781	108.311					
2.01.02	Fornecedores	437.636	396.898	384.055					
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	270.451	227.974	197.894					
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	167.185	168.924	186.161					
2.01.03	Obrigações Fiscais	47.185	41.128	25.269					
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	37.190	27.846	16.876					
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	-	-	11.962	3.475	4.075			
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais	25.228	24.371	12.801					
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	9.995	13.282	8.393					
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	-	-	-					
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	495.243	295.931	275.311					
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	495.191	295.917	275.294					
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	406.953	229.550	111.609					
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	88.238	66.367	163.685					
2.01.04.02	Debêntures	-	-	-	-				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	-	52	14	17				
2.01.05	Outras Obrigações	134.891	99.974	195.956					
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	-	-	-	-				
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	-	-	-	-				
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	-	-	-	-				
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-	-				
2.01.05.02	Outros	134.891	99.974	195.956					
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	4.785	2.074	2.135					
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	-	-	-	-				
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	-	-	-	-				
2.01.05.02.04	Obrigações Negociadas de Controladas	8.124	9.106	10.942					
2.01.05.02.05	Perdas não Realizadas em Operações com Derivativos	-	63	784	1.000				



2.01.05.02.06	Provisões e Outras Obrigações	121.919	88.010	92.863		
2.01.05.02.07	Contas a Pagar p/ Aquisição de Participação Societária	-	-	-	89.016	
2.01.06	Provisões	16.057	10.819	6.755		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	16.057	10.819	6.755		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	-	-	-		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	16.048	10.819	6.755		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	-	-	-		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	9	-	-		
2.01.06.02	Outras Provisões	-	-	-		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	-	-	-		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	-	-	-		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	-	-	-	-	
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	5.977	-	-		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	5.977	-	-		
2.02	Passivo Não Circulante	522.715	554.095	513.011		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	177.449	218.072	281.523		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	177.150	218.039	281.478		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	177.150	216.823	275.624		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	-	1.216	5.854		
2.02.01.02	Debêntures	-	-	-		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	299	33	45		
2.02.02	Outras Obrigações	238.386	218.125	200.974		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	-	-	-		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	-	-	-		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	-	-	-		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	-	-	-		
2.02.02.02	Outros	238.386	218.125	200.974		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	-	-	-		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-		
2.02.02.02.03	Obrigações Negociadas de Controladas	41.193	43.020	50.731		
2.02.02.02.04	Tributos com Exigibilidade Suspensa	185.245	167.638	133.611		
2.02.02.02.05	Provisões para Benefícios a Empregados	2.603	1.802	4.782		
2.02.02.02.06	Parcelamento Tributário - Lei 11.941/09	-	-	766		
2.02.02.02.07	Outras Obrigações	7.746	5.665	11.084		
2.02.02.02.08	Plano de Incentivo de Longo Prazo	1.599	-	-		
2.02.03	Tributos Diferidos	82.868	86.222	-		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	82.868	86.222	-		
2.02.04	Provisões	24.012	31.676	30.514		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	24.012	31.676	30.514		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	6.102	6.731	8.566		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	14.048	20.627	17.865		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	-	-	-		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3.862	4.318	4.083		
2.02.04.02	Outras Provisões	-	-	-		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	-	-	-		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	-	-	-		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	-	-	-	-	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	-	-	-		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	-	-	-		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-	-	-		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	-	-	-		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	-	-	-		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.931.236	2.100.904	1.834.451		
2.03.01	Capital Social Realizado	648.497	648.497	624.610		
2.03.02	Reservas de Capital	95.404	92.457	113.910		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	-	-	-		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	-	-	-		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	-	-	-		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	-	-	-		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-84.580	-85.004	-54.662		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-	-	-		
2.03.02.07	Outras Reservas de Capital	169.241	169.241	177.739		
2.03.02.08	Deságio na Venda de Ações em Tesouraria	-	-	-15.653		
2.03.02.09	Opções Outorgadas Reconhecidas	10.743	8.220	6.486		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	-	-	-		
2.03.04	Reservas de Lucros	1.123.749	1.281.816	1.154.502		
2.03.04.01	Reserva Legal	49.676	49.676	49.676		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	-	-	-		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	-	-	-		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	-	-	-		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	26.777	180.615	300.841		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	-	-	-		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1.047.296	904.425	771.285		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	-	147.100	32.700		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-	-	-		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-	-	-		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	14.696	16.102	26.809		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-45.104	-43.948	-83.620		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	2.287	2.802	-1.760		
2.03.08.01	Resultado a Realizar em Operações de Hedge	235	2.802	-1.760		
2.03.08.02	Resultado a Realizar em Operações de Hedge-Controladas	-	2.052	-		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	91.707	103.178	-		
(Reais Mil)	Alpargatas - DRE					
Código da Conta	Descrição da Conta	01/01/2015 à 31/12/2015	01/01/2014 à 31/12/2014	01/01/2013 à 31/12/2013		
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.126.254	3.538.029	3.425.959		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.366.828	-2.086.478	-2.005.390		
3.03	Resultado Bruto	1.759.426	1.451.551	1.420.569		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.390.621	-1.118.888	-1.095.170		
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.007.551	-865.634	-823.259		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-281.190	-203.835	-176.321		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-	-	-		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	20.958	62.942	20.857		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-122.838	-92.848	-89.360		
3.04.05.01	Amortização do Intangível	-33.608	-24.717	-25.074		
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-89.230	-68.131	-64.286		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-19.513	-27.087		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-	368.805	332.663	325.399	
3.06	Resultado Financeiro	-62.805	-22.933	22.017		

3.06.01	Receitas Financeiras	160.584	144.079	172.355			
3.06.01.01	Varição Cambial	90.658	31.252	32.078			
3.06.01.02	Ganhos em Operações com Derivativos		13.935	46.115	84.732		
3.06.01.03	Outras Receitas Financeiras		55.991	66.712	55.545		
3.06.02	Despesas Financeiras	-223.389	-167.012	-150.338			
3.06.02.01	Varição Cambial	-95.602	-36.622	-35.163			
3.06.02.02	Perdas em Operações com Derivativos	-14.901	-41.784	-39.795			
3.06.02.03	Outras Despesas Financeiras	-112.886	-88.606	-75.380			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		306.000	309.730	347.416		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-28.099	-18.341	-37.653	
3.08.01	Corrente	-21.844	-15.207	-42.371			
3.08.02	Diferido	-6.255	-3.134	4.718			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		277.901	291.389	309.763		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		-14.653	-4.861	-		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas			-14.653	-4.861	-	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas				-	-	-
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	263.248	286.528	309.763			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		272.314	280.151	310.011		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-9.066	6.377	-248			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	-	-	-			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-	-	-			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	-	-	-			

## B.2) Arezzo

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2009; 31/12/2008

1; Ativo Total; 238.027; 205.649  
1.01; Ativo Circulante; 182.823; 171.002  
1.01.01; Disponibilidades; 44.892; 53.825  
1.01.01.01; Caixa e Equivalente de Caixa; 38.991; 53.825  
1.01.01.02; Aplicações Financeiras; 5.901; 0  
1.01.02; Créditos; 106.708; 95.642  
1.01.02.01; Clientes; 103.290; 90.076  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 3.418; 5.566  
1.01.03; Estoques; 21.205; 14.291  
1.01.04; Outros; 10.018; 7.244  
1.02; Ativo Não Circulante; 55.204; 34.647  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 31.768; 20.706  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 30.851; 20.379  
1.02.01.01.01; IR e Contribuição Social Diferido; 19.697; 14.172  
1.02.01.01.02; Depósitos Judiciais; 6.653; 5.272  
1.02.01.01.03; Impostos a Recuperar; 4.311; 353  
1.02.01.01.04; Outros; 190; 582  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 917; 327  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 917; 327  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 0; 0  
1.02.02; Ativo Permanente; 23.436; 13.941  
1.02.02.01; Investimentos; 0; 0  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações em Controladas; 0; 0  
1.02.02.01.03; Outros Investimentos; 0; 0  
1.02.02.02; Imobilizado; 12.403; 8.201  
1.02.02.03; Intangível; 11.033; 5.740  
1.02.02.04; Diferido; 0; 0

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2009; 31/12/2008

2; Passivo Total; 238.027; 205.649  
2.01; Passivo Circulante; 92.658; 79.951  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 24.583; 43.601  
2.01.02; Debêntures; 0; 0  
2.01.03; Fornecedores; 29.074; 16.593  
2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 6.805; 7.389  
2.01.05; Dividendos a Pagar; 18.507; 7.180  
2.01.06; Provisões; 10.910; 2.279  
2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0  
2.01.08; Outros; 2.779; 2.909  
2.02; Passivo Não Circulante; 25.837; 40.226  
2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 25.837; 40.226  
2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 14.735; 17.872  
2.02.01.02; Debêntures; 0; 0  
2.02.01.03; Provisões; 7.966; 7.150  
2.02.01.04; Dívidas com Pessoas Ligadas; 1.514; 13.353  
2.02.01.05; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0  
2.02.01.06; Outros; 1.622; 1.851  
2.02.01.06.01; Provisão para Passivos Descobertos; 0; 0  
2.02.01.06.02; Outros; 1.622; 1.851  
2.03; Resultados de Exercícios Futuros; 0; 0  
2.04; Part. de Acionistas Não Controladores; 0; 0  
2.05; Patrimônio Líquido; 119.532; 85.472  
2.05.01; Capital Social Realizado; 21.358; 20.108  
2.05.02; Reservas de Capital; 71.019; 49.244  
2.05.03; Reservas de Reavaliação; 0; 0  
2.05.03.01; Ativos Próprios; 0; 0  
2.05.03.02; Controladas/Coligadas e Equiparadas; 0; 0  
2.05.04; Reservas de Lucro; 27.155; 16.120  
2.05.04.01; Legal; 4.271; 1.985  
2.05.04.02; Estatutária; 0; 0  
2.05.04.03; Para Contingências; 0; 0  
2.05.04.04; De Lucros a Realizar; 22.884; 14.135  
2.05.04.05; Retenção de Lucros; 0; 0  
2.05.04.06; Especial p/ Dividendos Não Distribuídos; 0; 0  
2.05.04.07; Outras Reservas de Lucro; 0; 0  
2.05.05; Ajustes de Avaliação Patrimonial; 0; 0  
2.05.05.01; Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários; 0; 0  
2.05.05.02; Ajustes Acumulados de Conversão; 0; 0  
2.05.05.03; Ajustes de Combinação de Negócios; 0; 0  
2.05.06; Lucros/Prejuízos Acumulados; 0; 0

2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;512.950;459.555  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(100.887);(92.483)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;412.063;367.072  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(245.242);(228.636)  
 3.05;Resultado Bruto;166.821;138.436  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(115.375);(109.163)  
 3.06.01;Com Vendas;(73.666);(57.754)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(39.717);(43.944)  
 3.06.03;Financeiras;(4.645);(10.101)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;11.904;17.809  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(16.549);(27.910)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;2.653;2.636  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;51.446;29.273  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0  
 3.08.01;Receitas;0;0  
 3.08.02;Despesas;0;0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;51.446;29.273  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(8.102);(11.055)  
 3.11;IR Diferido;777;760  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;4.618;3.353  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;48.739;22.331

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	636591	510628	268156
1.01	Ativo Circulante	513562	432376	209067
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	11518	15528	8004
1.01.02	Aplicações Financeiras	190636	158022	5000
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	190636	158022	5000
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	190636	158022	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	5000
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	208756	179589	132402
1.01.03.01	Cientes	208756	179589	132402
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	76133	57384	48862
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	14280	10191	7889
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	14280	10191	7889
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	12239	11662	6910
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	12239	11662	6910
1.02	Ativo Não Circulante	123029	78252	59089
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14117	16818	22941
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	20	79	98
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	20	79	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	98
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	6264	10012	14449
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6264	10012	14449
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	1060
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	1060
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	7833	6727	7334
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar	377	358	3903
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	6879	5863	3362
1.02.01.09.05	Outros Créditos	577	506	69
1.02.02	Investimentos	0	0	0
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0
1.02.03	Imobilizado	61090	30293	21376
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	61090	30293	21376
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0
1.02.04	Intangível	47822	31141	14772
1.02.04.01	Intangíveis	47822	31141	14772
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	2749	2722	2638
1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	37715	23536	8976
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	7358	4883	3158
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
2	Passivo Total	636591	510628	268156
2.01	Passivo Circulante	127418	102318	93786
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19726	14861	15377
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4318	2710	1624

2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	15408	12151	13753			
2.01.02	Fornecedores	35507	37286	28744			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	33984	36988	28652			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		1523	298	92		
2.01.03	Obrigações Fiscais	15110	11711	7865			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		9336	7254	5564		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			2430	660	1190	
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais			6906	6594	4374	
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5729	4420	2286			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	45	37	15			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	42843	20885	27370			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	42843	20885	27370			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5512	3976	10287			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	37331	16909	17083			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	14232	17575	14430			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0	
2.01.05.02	Outros	14232	17575	14430			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	8945	14327	11964			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Outras	5287	3248	2466			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	0	
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	0	
2.02	Passivo Não Circulante	55274	24263	28152			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	51241	17774	19399			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	51241	17774	19399			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	51241	17774	19399			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	995	2231	4143			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	973	905	2075			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		973	905	816		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	1259	
2.02.02.02	Outros	22	1326	2068			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Parcelamento de Impostos	22	168	446			
2.02.02.02.04	Adiantamento de Terceiros		0	85	425		
2.02.02.02.05	Outros	0	1073	1197			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		0	0	0		
2.02.04	Provisões	3038	4258	4610			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			3038	4258	4610	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			1950	3594	3683	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1088	664	927			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	0	
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	0	
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	0	
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	453899	384047	146218			
2.03.01	Capital Social Realizado	106857	40917	21358			
2.03.02	Reservas de Capital	173498	237723	71019			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		21470	21470	71019		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	775	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0		
2.03.02.07	Emissão de Ações	151253	216253	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	173544	105407	53841			
2.03.04.01	Reserva Legal	13027	8183	4271			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	137452	94541	31805			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos		0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2683	2683	1703			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	20382	0	16062			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			

2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011		
	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	860335	678907	571525			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-484530	-397483	-339884			
3.03	Resultado Bruto	375805	281424	231641			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-247600	-167753	-138821			
3.04.01	Despesas com Vendas	-178526	-121224	-96597			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-64326	-48197	-45679			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0			
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-4748	1668	3455			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		128205	113671	92820		
3.06	Resultado Financeiro	5299	11781	-3531			
3.06.01	Receitas Financeiras	19321	22647	10302			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	18169	20703	4355			
3.06.01.02	Variação Cambial Ativa	1152	1944	5947			
3.06.02	Despesas Financeiras	-14022	-10866	-13833			
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-12334	-9155	-8052			
3.06.02.02	Variação Cambial Passiva	-1688	-1711	-5781			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		133504	125452	89289		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-36630	-33839	-24755		
3.08.01	Corrente	-32882	-24598	-19507			
3.08.02	Diferido	-3748	-9241	-5248			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		96874	91613	64534		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	96874	91613	64534			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	96874	91613	64534			
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	1,09398	1,05	0,82			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
	31/12/2013						
1	Ativo Total	853948	796509	703866			
1.01	Ativo Circulante	658203	618653	553093			
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8822	10831	13786			
1.01.02	Aplicações Financeiras	216940	189554	171905			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	216940	189554	171905			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras avaliadas a valor justo	0	216940	189554	171905		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	0		
1.01.03	Contas a Receber	280528	277913	247498			
1.01.03.01	Cientes	280528	277913	247498			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.01.04	Estoques	106951	98131	85108			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	21222	27742	19188			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	21222	27742	19188			
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	23740	14482	15608			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	23740	14482	15608			
1.02	Ativo Não Circulante	195745	177856	150773			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	31423	12013	15116			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	919	29	23			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	919	29	23			
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0			
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	14217	0	0			
1.02.01.03.01	Cientes	14217	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	6285	4124	5514			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6285	4124	5514			
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	10002	7860	9579			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar	0	0	0			
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	8621	6939	6622			
1.02.01.09.05	Outros Créditos	1381	921	2957			
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	73593	75767	68543			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	73593	75767	68543			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	90729	90076	67114			
1.02.04.01	Intangíveis	90729	90076	67114			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	3459	2928	2778			

1.02.04.01.03	Direitos de uso de Lojas	36679	39598	41495			
1.02.04.01.04	Direitos de uso de Sistemas	50591	47550	22841			
1.02.04.02	Goodwill	0	0				
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
2	Passivo Total	853948	796509	703866			
2.01	Passivo Circulante	190772	178803	143860			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16668	20130	16892			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3792	3025	3324			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12876	17105	13568			
2.01.02	Fornecedores	64881	70315	34859			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	64868	70271	34842			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		13	44	17		
2.01.03	Obrigações Fiscais	16493	11866	14830			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		10675	6476	8888		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			1953	296	542	
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais		8722	6180	8346		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5782	5358	5908			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	36	32	34			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	85336	65081	59835			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	85336	65081	59835			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9616	22252	20311			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	75720	42829	39524			
2.01.04.02	Debêntures	0	0				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	7394	11411	17444			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0		
2.01.05.02	Outros	7394	11411	17444			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	7598			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0		
2.01.05.02.04	Outras	7394	11411	9846			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	45271	41413	45464			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	37817	34329	38583			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	37817	34329	38583			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	37817	34329	38583			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	1393	1767	2038			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1393	950	873			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	1393	950	873			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0		
2.02.02.02	Outros	0	817	1165			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0		
2.02.02.02.03	Parcelamento de Impostos	0	0	0			
2.02.02.02.04	Adiantamento de Terceiros	0	817	1165			
2.02.02.02.05	Outros	0	0	0			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0			
2.02.04	Provisões	5594	5317	4843			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			5594	5317	4843	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	3310	2766	2765		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	240	507	524			
2.02.04.01.05	Provisões Tributárias	2044	2044	1554			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	467	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	467	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	617905	576293	514542			
2.03.01	Capital Social Realizado	261247	220086	157186			
2.03.02	Reservas de Capital	35377	70739	128288			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	21469	21470	21470		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	13908	9159	4708			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0		
2.03.02.07	Reservas de capital	0	40110	102110			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	326783	285468	229068			
2.03.04.01	Reserva Legal	30176	24193	18555			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			



2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	275220	223244	186936		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	2683	2683	2683		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	18704	35348	20894		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.04.10	Reserva para investimento em pesquisa e tecnologia	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-5502	0	0		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015			Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	
	Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013					
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1120557	1052909	962950		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos -644658	-603610	-537221			
3.03	Resultado Bruto	475899	449299	425729		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-334611	-301229	-277239		
3.04.01	Despesas com Vendas	-249242	-221352	-204438		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-82893	-76169	-73812		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	1011		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2476	-3708	0		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		141288	148070	148490	
3.06	Resultado Financeiro	23269	13417	7627		
3.06.01	Receitas Financeiras	52834	28393	24238		
3.06.01.01	Receitas Financeiras	29498	25874	20457		
3.06.01.02	Variação Cambial Ativa	23336	2519	3781		
3.06.02	Despesas Financeiras	-29565	-14976	-16611		
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-16153	-14976	-12374		
3.06.02.02	Variação Cambial Passiva	-13412	0	-4237		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	164557	161487	156117		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-44894	-48735	-45562	
3.08.01	Corrente	-47055	-47345	-44812		
3.08.02	Diferido	2161	-1390	-750		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	119663	112752	110555		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	119663	112752	110555		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	119663	112752	110555		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	1,349	1,2718	1,25486		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		
3.99.02.01	ON	1,3459	1,2705	1,25486		

### B.3) Buettner

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 149.251; 153.165; 142.015  
1.01; Ativo Circulante; 48.621; 56.661; 74.879  
1.01.01; Disponibilidades; 1.250; 1.403; 1.252  
1.01.01.01; Caixa; 40; 86; 80  
1.01.01.02; Bancos; 1.210; 1.317; 1.172  
1.01.02; Créditos; 21.076; 16.562; 25.091  
1.01.02.01; Clientes; 21.076; 16.562; 25.091  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 16.701; 22.681; 34.135  
1.01.04; Outros; 9.594; 16.015; 14.401  
1.01.04.01; Despesas do Exercício Seguinte; 832; 936; 1.247  
1.01.04.02; Adiantamentos; 2.977; 7.005; 5.031  
1.01.04.03; Impostos a Recuperar; 5.774; 8.009; 5.772  
1.01.04.04; Outros Créditos; 11; 65; 2.351  
1.02; Ativo Não Circulante; 100.630; 96.504; 67.136  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 71.444; 64.422; 37.301  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 71.444; 64.422; 37.301  
1.02.01.01.01; Depósitos Judiciais; 0; 0; 0  
1.02.01.01.02; Impostos Recuperáveis; 13.775; 11.046; 23.761  
1.02.01.01.03; Créditos Tributários; 13.540; 13.540; 13.540  
1.02.01.01.04; Créditos Trib. Pend. Exec. Judicial; 44.129; 39.836; 0  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 0; 0; 0  
1.02.02; Ativo Permanente; 29.186; 32.082; 29.835  
1.02.02.01; Investimentos; 55; 55; 208  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 55; 55; 208  
1.02.02.02; Imobilizado; 28.875; 31.831; 29.498  
1.02.02.02.01; Terrenos; 2.941; 2.941; 2.941  
1.02.02.02.02; Edifícios; 5.078; 5.614; 6.149  
1.02.02.02.03; Máquinas e Instalações; 9.918; 12.034; 14.176  
1.02.02.02.04; Móveis e Utensílios; 574; 729; 883  
1.02.02.02.05; Reflorestamento; 8.136; 8.218; 3.306  
1.02.02.02.06; Outros; 2.228; 2.295; 2.043  
1.02.02.03; Intangível; 256; 196; 129  
1.02.02.03.01; Direitos de Uso; 241; 181; 117  
1.02.02.03.02; Marcas e Patentes; 15; 15; 12  
1.02.02.04; Diferido; 0; 0; 0

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2;Passivo Total;149.251;153.165;142.015  
 2.01;Passivo Circulante;96.317;79.466;74.020  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;26.970;19.848;26.688  
 2.01.02;Debêntures;820;486;234  
 2.01.03;Fornecedores;21.190;22.917;22.974  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;43.044;31.246;19.846  
 2.01.04.01;ICMS;1.042;979;959  
 2.01.04.02;INSS/FGTS;22.144;14.922;7.993  
 2.01.04.03;IRRF a recolher;24;38;52  
 2.01.04.04;Refis Federal;7.180;5.582;4.546  
 2.01.04.05;Refis Estadual;982;551;511  
 2.01.04.06;Outros;11.672;9.174;5.785  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;0;0;0  
 2.01.06;Provisões;2.003;2.665;2.493  
 2.01.06.01;Férias;2.003;2.665;2.493  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;2.290;2.304;1.785  
 2.01.08.01;Salários;898;1.215;1.282  
 2.01.08.20;Outras Contas;1.392;1.089;503  
 2.02;Passivo Não Circulante;68.692;67.901;56.101  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;68.692;67.901;56.101  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;1.220;7.079;3.102  
 2.02.01.02;Debêntures;1.955;2.159;2.453  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;65.517;58.663;50.546  
 2.02.01.06.01;Fornecedores;33.388;24.930;15.857  
 2.02.01.06.02;Obrigações Sociais/Tributárias;4.793;5.855;8.164  
 2.02.01.06.03;Refis Federal;23.090;23.604;23.310  
 2.02.01.06.04;Refis Estadual;2.011;2.023;2.426  
 2.02.01.06.05;Impostos s/Reavaliação;669;723;778  
 2.02.01.06.06;Provisões e Contingências;4.307;4.094;2.336  
 2.02.01.06.07;Depósitos Judiciais;(2.741);(2.566);(2.336)  
 2.02.01.06.08;Outras Contas;0;0;11  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;(15.758);5.798;11.894  
 2.04.01;Capital Social Realizado;32.804;32.779;32.630  
 2.04.01.01;Capital Subscrito;32.804;32.651;18.311  
 2.04.01.02;Capital a Subscriver;0;128;14.319  
 2.04.02;Reservas de Capital;0;26;26  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;3.548;3.721;3.894  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.04.01;Legal;0;0;0  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;(52.110);(30.728);(24.656)  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;164.626;186.007;222.174  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(25.180);(25.669);(30.087)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;139.446;160.338;192.087  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(113.564);(127.395);(138.720)  
 3.05;Resultado Bruto;25.882;32.943;53.367  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(47.666);(39.303);(56.423)  
 3.06.01;Com Vendas;(22.442);(27.816);(32.329)  
 3.06.01.01;Salários/Encargos Sociais;(1.278);(1.376);(1.196)  
 3.06.01.02;Comissões;(8.743);(11.910);(13.377)  
 3.06.01.03;Frete;(6.209);(7.372);(9.409)  
 3.06.01.04;Publicidade e Propaganda;(1.609);(2.558);(672)  
 3.06.01.05;Telecomunicações;(302);(320);(311)  
 3.06.01.06;Outros;(4.301);(4.280);(7.364)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(4.939);(5.453);(5.262)  
 3.06.02.01;Honorários dos Administradores;(495);(536);(478)  
 3.06.02.02;Salários/Encargos Sociais;(2.156);(1.998);(1.794)  
 3.06.02.03;Telecomunicações;(103);(78);(60)  
 3.06.02.04;Depreciações;(175);(167);(112)  
 3.06.02.05;Outros;(2.010);(2.674);(2.818)  
 3.06.03;Financeiras;(20.561);(6.046);(18.871)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;5.564;15.851;3.578  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(26.125);(21.897);(22.449)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;276;12;39  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;0;0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;(21.784);(6.360);(3.056)  
 3.08;Resultado Não Operacional;174;60;75  
 3.08.01;Receitas;675;316;96  
 3.08.02;Despesas;(501);(256);(21)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(21.610);(6.300);(2.981)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;0;0;0  
 3.11;IR Diferido;0;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(21.610);(6.300);(2.981)  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;190.153;172.912;150.468  
 1.01;Ativo Circulante;32.522;32.935;50.440  
 1.01.01;Disponibilidades;712;1.153;2.281  
 1.01.01.01;Caixa;125;147;961  
 1.01.01.02;Bancos;587;1.006;1.320  
 1.01.02;Créditos;4.082;8.626;21.045  
 1.01.02.01;Clientes;4.082;8.626;21.045  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0



1.01.03;Estoques;22.122;19.025;20.973  
 1.01.04;Outros;5.606;4.131;6.141  
 1.01.04.01;Despesas do Exercício Seguinte;1.115;1.220;910  
 1.01.04.02;Adiantamentos;3.262;1.428;2.268  
 1.01.04.03;Impostos a Recuperar;1.229;1.483;2.960  
 1.01.04.04;Outros Créditos;0;0;3  
 1.02;Ativo Não Circulante;157.631;139.977;100.028  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;136.012;115.850;73.500  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;136.012;115.850;73.500  
 1.02.01.01.01;Depósitos Judiciais;0;0;0  
 1.02.01.01.02;Impostos Recuperáveis;23.858;13.765;12.734  
 1.02.01.01.03;Créditos Tributários;0;0;12.144  
 1.02.01.01.04;Créditos Trib.Pend.Exec.Judicial;112.154;102.085;48.622  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;21.619;24.127;26.528  
 1.02.02.01;Investimentos;55;55;55  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.04;Participações em Controladas - Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.05;Outros Investimentos;55;55;55  
 1.02.02.02;Imobilizado;21.437;23.489;25.959  
 1.02.02.02.01;Terrenos;2.941;2.941;2.941  
 1.02.02.02.02;Edifícios;4.215;4.365;4.798  
 1.02.02.02.03;Máquinas e Instalações;6.228;7.182;8.137  
 1.02.02.02.04;Móveis e Utensílios;271;470;480  
 1.02.02.02.05;Reflorestamento;6.639;7.272;7.609  
 1.02.02.02.06;Outros;1.143;1.259;1.994  
 1.02.02.03;Intangível;127;583;514  
 1.02.02.03.01;Direitos de Uso;109;565;496  
 1.02.02.03.02;Marcas e Patentes;18;18;18  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;190.153;172.912;150.468  
 2.01;Passivo Circulante;90.342;149.939;110.007  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;36.624;32.655;27.952  
 2.01.02;Debêntures;3.461;3.161;948  
 2.01.03;Fornecedores;28.407;30.272;22.977  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;16.691;77.242;54.106  
 2.01.04.01;ICMS;10.527;3.576;130  
 2.01.04.02;INSS/FGTS;4.380;53.546;32.741  
 2.01.04.03;IRRF a recolher;166;180;70  
 2.01.04.04;Refis Federal;0;10.042;8.680  
 2.01.04.05;Refis Estadual;0;0;982  
 2.01.04.06;Outros;1.618;9.898;11.503  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;0;0;0  
 2.01.06;Provisões;2.306;2.262;1.966  
 2.01.06.01;Férias;2.306;2.262;1.966  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;2.853;4.347;2.058  
 2.01.08.01;Salários;1.118;1.080;908  
 2.01.08.20;Outras contas;1.735;3.267;1.150  
 2.02;Passivo Não Circulante;66.628;82.531;72.402  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;66.628;82.531;72.402  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;4.574;5.448;6.983  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;1.989  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;62.054;77.083;63.430  
 2.02.01.06.01;Fornecedores;17.325;14.545;14.820  
 2.02.01.06.02;Obrigações Sociais/Tributárias;4.970;2.289;4.578  
 2.02.01.06.03;Refis Federal;0;21.409;22.062  
 2.02.01.06.04;Refis Estadual;0;0;1.642  
 2.02.01.06.05;Impostos s/Reavaliação;505;559;614  
 2.02.01.06.06;Provisões e Contingências;406;406;2.966  
 2.02.01.06.07;Depósitos Judiciais;(406);(406);(2.966)  
 2.02.01.06.08;Outras Contas;0;0;0  
 2.02.01.06.09;Honorários Advocatícios;39.254;38.281;19.714  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.05;Patrimônio Líquido;33.183;(59.558);(31.941)  
 2.05.01;Capital Social Realizado;32.805;32.805;32.805  
 2.05.01.01;Capital Subscrito;32.805;32.805;32.805  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;3.029;3.202;3.376  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.05.04.01;Legal;0;0;0  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;0;0;0  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;0;0;0  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;(2.651);(95.565);(68.122)  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;156.325;172.822;160.218  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(27.461);(31.298);(26.963)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;128.864;141.524;133.255  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(99.464);(114.796);(104.654)  
 3.05;Resultado Bruto;29.400;26.728;28.601

3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(3.501);(39.379);(42.849)  
 3.06.01;Com Vendas;(21.621);(20.645);(20.028)  
 3.06.01.01;Salários/Encargos Sociais;(1.547);(1.496);(1.241)  
 3.06.01.02;Comissões;(7.085);(7.241);(7.381)  
 3.06.01.03;Frete;(6.060);(4.447);(4.412)  
 3.06.01.04;Publicidade e Propaganda;(697);(117);(1.863)  
 3.06.01.05;Telecomunicações;(359);(350);(300)  
 3.06.01.06;Outros;(5.873);(6.994);(4.831)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(5.755);(5.608);(5.226)  
 3.06.02.01;Honorários dos Administradores;(600);(600);(560)  
 3.06.02.02;Salários/Encargos Sociais;(2.528);(2.737);(2.503)  
 3.06.02.03;Telecomunicações;(156);(137);(108)  
 3.06.02.04;Depreciações;(287);(274);(219)  
 3.06.02.05;Outros;(2.184);(1.860);(1.836)  
 3.06.03;Financeiras;(26.571);(13.184);(18.180)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;7.527;19.518;3.822  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(34.098);(32.702);(22.002)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;50.446;58;585  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;0;0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;25.899;(12.651);(14.248)  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;(595)  
 3.08.01;Receitas;0;0;504  
 3.08.02;Despesas;0;0;(1.099)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;25.899;(12.651);(14.843)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;0;0;0  
 3.11;IR Diferido;33.019;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;58.918;(12.651);(14.843)  
 (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total 220804	207645	308709	
1.01	Ativo Circulante 23868	22189	32745	
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa 70	21	138	
1.01.02	Aplicações Financeiras 106	178	214	
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo 0	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação 0	0	0	
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda 0	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado 0	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento 0	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber 12150	8885	15165	
1.01.03.01	Cientes 12150	8885	15165	
1.01.03.02	Outras Contas a Receber 0	0	0	
1.01.04	Estoques 7162	8787	13899	
1.01.05	Ativos Biológicos 0	0	0	
1.01.06	Tributos a Recuperar 1711	1380	1283	
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar 1711	1380	1283	
1.01.07	Despesas Antecipadas 139	143	23	
1.01.08	Outros Ativos Circulantes 2530	2795	2023	
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda 0	0	0	
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas 0	0	0	
1.01.08.03	Outros 0	0	0	
1.02	Ativo Não Circulante 196936	185456	275964	
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo 47309	35888	112621	
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo 0	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação 0	0	0	
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda 0	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado 0	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento 0	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber 0	0	0	
1.02.01.03.01	Cientes 0	0	0	
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber 0	0	0	
1.02.01.04	Estoques 0	0	0	
1.02.01.05	Ativos Biológicos 0	0	0	
1.02.01.06	Tributos Diferidos 0	0	0	
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos 0	0	0	0
1.02.01.07	Despesas Antecipadas 0	0	0	
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas 0	0	0	
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas 0	0	0	
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas 0	0	0	
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores 0	0	0	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas 0	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes 47309	35888	112621	
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda 0	0	0	
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas 0	0	0	
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar 47309	35888	112621	
1.02.02	Investimentos 23	51	55	
1.02.02.01	Participações Societárias 23	51	55	
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas 0	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações em Controladas 0	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto 0	0	0	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias 23	51	55	55
1.02.02.02	Propriedades para Investimento 0	0	0	
1.02.03	Imobilizado 149418	149201	162834	
1.02.03.01	Imobilizado em Operação 148810	148609	162254	
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado 0	0	0	
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento 608	592	580	
1.02.04	Intangível 186	316	454	
1.02.04.01	Intangíveis 186	316	454	
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão 0	0	0	
1.02.05	Diferido 0	0	0	
(Reais Mil)				
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
2	Passivo Total 220804	207645	308709	
2.01	Passivo Circulante 153466	128185	117266	
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas 21954	16702	9656	

2.01.01.01	Obrigações Sociais	10540	8768	9656			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	11414	7934	0			
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas em Recup.Judicial				11414	7934	0
2.01.02	Fornecedores	53737	49027	25205			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	52992	48383	24632			
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	12500	10680	0			
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais em Recup.Judicial				40492	37703	0
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	745	644	573			
2.01.03	Obrigações Fiscais	5523	3768	18707			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	478	192	252			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			0	0	0	
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	478	192	252			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4268	3055	18140			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	777	521	315			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	70619	56028	58938			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	62688	48903	55080			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	61974	48223	53685			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	714	680	1395			
2.01.04.02	Debêntures	7931	7125	3858			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	1633	2660	4760			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.01.05.02	Outros	1633	2660	4760			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Outras Contas	1633	2660	4760			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	123647	120093	125432			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3471	10471	5777			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3471	10471	5777			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3471	10471	5777			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	75806	64200	71407			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	75806	64200	71407			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Fornecedores	3432	3937	20693			
2.02.02.02.04	Honorários Advocatícios	948	761	43510			
2.02.02.02.05	Honorários Advocatícios em Recup.Judicial			11060	8874	0	
2.02.02.02.06	Obrigações Sociais e Tributárias	12209	12297	2865			
2.02.02.02.07	Provisões para Contingências	48157	38331	4339			
2.02.03	Tributos Diferidos	44370	45422	48248			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	44370	45422	48248			
2.02.04	Provisões	0	0	0			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido	-56309	-40633	66011			
2.03.01	Capital Social Realizado	33047	32805	32805			
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	0			
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		

2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-174349	-160311	-59205
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	84993	86873	92411
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
2	Passivo Total	220804	207645	308709
2.01	Passivo Circulante	153466	128185	117266
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	21954	16702	9656
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10540	8768	9656
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	11414	7934	0
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas em Recup.Judicial		11414	7934
2.01.02	Fornecedores	53737	49027	25205
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	52992	48383	24632
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	12500	10680	0
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais em Recup.Judicial		40492	37703
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	745	644	573
2.01.03	Obrigações Fiscais	5523	3768	18707
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	478	192	252
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar		0	0
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	478	192	252
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	4268	3055	18140
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	777	521	315
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	70619	56028	58938
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	62688	48903	55080
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	61974	48223	53685
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	714	680	1395
2.01.04.02	Debêntures	7931	7125	3858
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0
2.01.05	Outras Obrigações	1633	2660	4760
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	0	0
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015	Penúltimo Exercício 31/12/2014	Antepenúltimo Exercício
31/12/2013				
1	Ativo Total	211823	219346	212992
1.01	Ativo Circulante	22605	24644	20437
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	208	33	33
1.01.02	Aplicações Financeiras	9	32	66
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	11433	10039	10310
1.01.03.01	Cientes	11433	10039	10310
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	7383	9907	6473
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	2263	2949	2194
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2263	2949	2194
1.01.07	Despesas Antecipadas	202	171	133
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1107	1513	1228
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	0	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	189218	194702	192555
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	66601	56583	50921
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	0	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	0	0	0
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	66601	56583	50921
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar	66601	56583	50921
1.02.02	Investimentos	23	23	23
1.02.02.01	Participações Societárias	23	23	23
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	0	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	0	0	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0
1.02.03	Imobilizado	122557	138028	141488
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	122473	137421	140881
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	84	607	607
1.02.04	Intangível	37	68	123
1.02.04.01	Intangíveis	37	68	123
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0
1.02.05	Diferido	0	0	0

(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013							
2	Passivo Total	211823	219346	212992			
2.01	Passivo Circulante	202155	182483	165127			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	44059	37162	28516			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	25887	21437	14906			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	18172	15725	13610			
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas em Recup.Judicial		18172	15725	13610		
2.01.02	Fornecedores	56802	59415	55134			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	55520	58333	54264			
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	13712	16823	13163			
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais em Recup.Judicial		41808	41510	41101		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1282	1082	870			
2.01.03	Obrigações Fiscais	12976	10096	8827			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8797	6314	3313			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0			
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	8797	6314	3313			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	2558	2470	4473			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1621	1312	1041			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	87215	74840	71437			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	76153	65053	62643			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	74980	64228	61872			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1173	825	771			
2.01.04.02	Debêntures	11062	8794				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	1103	970	1213			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	1103	970	1213			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Outras Contas	1103	0	1213			
2.01.06	Provisões	0	0				
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0				
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	134342	132940	128971			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	245	918	1261			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	245	918	1261			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	245	918	1261			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	97430	90781	85729			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.02	Outros	97430	90781	85729			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.02.02.02.03	Fornecedores	999	1398	3078			
2.02.02.02.04	Honorários Advocáticos	956	956	957			
2.02.02.02.05	Honorários Advocáticos em Recup.Judicial			14974	14974	14189	
2.02.02.02.06	Obrigações Sociais e Tributárias	13531	13784	12126			
2.02.02.02.07	Provisões para Contingências	66970	59669	55379			
2.02.03	Tributos Diferidos	36667	41241	41981			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	36667	41241	41981			
2.02.04	Provisões	0	0				
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0			
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0			
2.03	Patrimônio Líquido	-124674	-96077	-81106			
2.03.01	Capital Social Realizado	33047	33047	33047			
2.03.02	Reservas de Capital	0	0				
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0				
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0				

2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0	0		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-228030	-208228	-194646			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	70309	79104	80493			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015			Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014		
	Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	61728	55700	55453			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos -57632	-53097	-52509				
3.03	Resultado Bruto	4096	2603	2944			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-14228	-11480	-10180			
3.04.01	Despesas com Vendas	-8271	-7260	-7689			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5043	-5012	-4759			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	792	2268			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-914	0	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		-10132	-8877	-7236		
3.06	Resultado Financeiro	-12049	-7272	-15911			
3.06.01	Receitas Financeiras	9287	9678	4343			
3.06.02	Despesas Financeiras	-21336	-16950	-20254			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-22181	-16149	-23147			
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	0	0		
3.08.01	Corrente	0	0	0			
3.08.02	Diferido	0	0	0			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-22181	-16149	-23147			
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.11	Lucro/Prejuízo do Período -22181	-16149	-23147				
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	-4,58	-3,33	-4,78			
3.99.01.02	PN	-4,58	-3,33	-4,78			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			

## B.4) Coteminas

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 4.425.152; 2.794.844; 2.259.649  
1.01; Ativo Circulante; 2.504.491; 1.535.357; 1.001.277  
1.01.01; Disponibilidades; 444.591; 527.460; 74.334  
1.01.02; Créditos; 794.347; 402.719; 376.949  
1.01.02.01; Clientes; 794.347; 402.719; 376.949  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 1.077.771; 384.362; 339.644  
1.01.04; Outros; 187.782; 220.816; 210.350  
1.01.04.01; Adiantamentos a fornecedores; 31.369; 100.352; 133.472  
1.01.04.02; Impostos a recuperar; 132.856; 116.111; 70.522  
1.01.04.03; Outros créditos a receber; 23.557; 4.353; 6.356  
1.02; Ativo Não Circulante; 1.920.661; 1.259.487; 1.258.372  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 181.263; 55.803; 106.541  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 22.233; 11.735; 102.383  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 2.934; 1.310; 2.130  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 2.934; 1.310; 2.130  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 156.096; 42.758; 2.028  
1.02.01.03.01; Adiantamentos a fornecedores; 113.266; 42.758; 0  
1.02.01.03.02; Provisão para impostos diferidos; 42.830; 0; 0  
1.02.01.03.03; Outros; 0; 0; 2.028  
1.02.02; Ativo Permanente; 1.739.398; 1.203.684; 1.151.831  
1.02.02.01; Investimentos; 4.717; 3.598; 2.493  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 4.717; 3.598; 2.493  
1.02.02.02; Imobilizado; 1.636.194; 1.178.531; 1.141.807  
1.02.02.03; Intangível; 92.429; 14.331; 0  
1.02.02.04; Diferido; 6.058; 7.224; 7.531

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2; Passivo Total; 4.425.152; 2.794.844; 2.259.649  
2.01; Passivo Circulante; 940.271; 840.325; 377.987  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 273.685; 617.074; 113.970  
2.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.01.03; Fornecedores; 456.870; 119.968; 125.750  
2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 83.136; 40.670; 43.215  
2.01.05; Dividendos a Pagar; 17.824; 33.940; 56.248  
2.01.06; Provisões; 87.562; 1.282  
2.01.06.01; Provisão imp. de renda e contrib. social; 87.562; 1.282  
2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
2.01.08; Outros; 108.669; 23.052; 35.982  
2.01.08.01; Prov. gastos com reestruturação; 27.514; 0; 0  
2.01.08.02; Outras contas a pagar; 81.155; 23.052; 35.982  
2.02; Passivo Não Circulante; 1.012.354; 188.696; 244.703  
2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 1.012.354; 188.696; 244.703  
2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 750.488; 128.590; 99.332  
2.02.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.02.01.03; Provisões; 0; 0; 107.104



2.02.01.03.01:Imposto de renda diferido;0;0;4.151  
 2.02.01.03.02:Provisão para contingências;0;0;102.953  
 2.02.01.04:Dividas com Pessoas Ligadas;7.675;8.205;643  
 2.02.01.05:Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06:Outros;254.191;51.901;37.624  
 2.02.01.06.01:Concessões governamentais;24.679;18.670;10.755  
 2.02.01.06.02:Plano de aposentadoria e benefícios;167.202;0;0  
 2.02.01.06.03:Créditos diferidos - Deságios;14.851;14.851;13.598  
 2.02.01.06.04:Outras obrigações;47.459;18.380;13.271  
 2.02.02:Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03:Part. de Acionistas Não Controladores;733.884;60.990;45.649  
 2.04:Patrimônio Líquido;1.738.643;1.704.833;1.591.310  
 2.04.01:Capital Social Realizado;870.000;870.000;870.000  
 2.04.02:Reservas de Capital;286.308;285.083;241.202  
 2.04.03:Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.04.03.01:Ativos Próprios;0;0;0  
 2.04.03.02:Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04:Reservas de Lucro;582.335;549.750;480.108  
 2.04.04.01:Legal;32.351;29.967;24.672  
 2.04.04.02:Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03:Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04:De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05:Retenção de Lucros;549.984;519.783;455.236  
 2.04.04.06:Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07:Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05:Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.04.06:Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01:Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;4.165.317;1.718.976;1.699.632  
 3.02:Deduções da Receita Bruta;(594.174);(359.194);(277.647)  
 3.03:Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;3.571.143;1.359.782;1.421.985  
 3.04:Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(3.144.977);(994.791);(965.743)  
 3.05:Resultado Bruto;426.166;364.991;456.242  
 3.06:Despesas/Receitas Operacionais;(528.334);(191.210);(183.409)  
 3.06.01:Com Vendas;(163.512);(80.345);(70.654)  
 3.06.02:Gerais e Administrativas;(251.338);(76.031);(65.217)  
 3.06.02.01:Gerais e administrativas;(245.422);(70.249);(60.093)  
 3.06.02.02:Honorários da administração;(5.916);(5.782);(5.124)  
 3.06.03:Financeiras;(80.969);(42.174);(43.088)  
 3.06.03.01:Receitas Financeiras;80.477;36.184;25.829  
 3.06.03.02:Despesas Financeiras;(161.446);(78.358);(68.917)  
 3.06.03.02.01:Despesas financeiras;(123.176);(75.343);(68.917)  
 3.06.03.02.02:Variações cambiais, líquidas;(6.059);(3.015);0  
 3.06.03.02.03:Variação cambial de invest. no exterior;(32.211);0;0  
 3.06.04:Outras Receitas Operacionais;0;6.323;0  
 3.06.05:Outras Despesas Operacionais;(27.479);0;(3.408)  
 3.06.06:Resultado da Equivalência Patrimonial;(5.036);1.017;(1.042)  
 3.07:Resultado Operacional;(102.168);173.781;272.833  
 3.08:Resultado Não Operacional;141.066;1.123;4.209  
 3.08.01:Receitas;141.066;1.123;4.209  
 3.08.02:Despesas;0;0;0  
 3.09:Resultado Antes Tributação/Participações;38.898;174.904;277.042  
 3.10:Provisão para IR e Contribuição Social;(7.030);(52.618);(86.137)  
 3.11:IR Diferido;0;0;0  
 3.12:Participações/Contribuições Estatutárias;0;(627);(910)  
 3.12.01:Participações;0;(627);(910)  
 3.12.02:Contribuições;0;0;0  
 3.13:Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14:Part. de Acionistas Não Controladores;15.817;(19.744);(14.167)  
 3.15:Lucro/Prejuízo do Período;47.685;101.915;175.828  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1:Ativo Total;3.082.129;3.511.517;3.875.362  
 1.01:Ativo Circulante;1.283.256;1.723.313;2.137.528  
 1.01.01:Disponibilidades;115.101;428.790;554.556  
 1.01.01.01:Disponível;92.964;297.749;554.556  
 1.01.01.02:Títulos e valores mobiliários;22.137;131.041;0  
 1.01.02:Créditos;465.044;355.080;518.091  
 1.01.02.01:Clientes;465.044;355.080;518.091  
 1.01.02.02:Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03:Estoques;593.645;807.412;833.406  
 1.01.04:Outros;109.466;132.031;231.475  
 1.01.04.01:Adiantamentos a fornecedores;11.424;17.263;30.919  
 1.01.04.02:Impostos e valores a recuperar;80.686;90.909;173.094  
 1.01.04.04:Outros créditos a receber;17.356;23.859;27.462  
 1.02:Ativo Não Circulante;1.798.873;1.788.204;1.737.834  
 1.02.01:Ativo Realizável a Longo Prazo;396.684;316.683;185.406  
 1.02.01.01:Créditos Diversos;106.180;94.886;113.942  
 1.02.01.01.01:Títulos e valores mobiliários;22.636;0;0  
 1.02.01.01.03:Créditos e valores a receber;21.935;25.325;21.826  
 1.02.01.01.04:Adiantamento a fornecedores;61.609;69.561;92.116  
 1.02.01.02:Créditos com Pessoas Ligadas;10.746;2.045;2.400  
 1.02.01.02.01:Com Coligadas e Equiparadas;10.746;2.045;2.400  
 1.02.01.02.02:Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03:Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03:Outros;279.758;219.752;69.064  
 1.02.01.03.02:Impostos a recuperar;71.323;67.572;0  
 1.02.01.03.03:Imposto renda e contrib.social diferidos;116.295;102.634;69.064  
 1.02.01.03.04:Imobilizado disponível para venda;27.886;49.546;0  
 1.02.01.03.05:Instrumentos derivativos;64.254;0;0  
 1.02.02:Ativo Permanente;1.402.189;1.471.521;1.552.428  
 1.02.02.01:Investimentos;24.318;21.220;4.765  
 1.02.02.01.01:Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02:Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03:Outros Investimentos;24.318;21.220;4.765  
 1.02.02.02:Imobilizado;1.300.297;1.403.958;1.497.525  
 1.02.02.03:Intangível;77.574;46.343;50.138  
 1.02.02.04:Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2:Passivo Total;3.082.129;3.511.517;3.875.362  
 2.01:Passivo Circulante;590.446;830.115;817.735  
 2.01.01:Empréstimos e Financiamentos;177.358;363.158;259.882

2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;275.859;301.312;367.390  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;77.409;76.918;81.245  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;3.751;10.288;1.605  
 2.01.06;Provisões;709;20.288;22.192  
 2.01.06.01;Provisão para gastos com reestruturação;482;19.074;22.031  
 2.01.06.02;Provisão imposto renda e contrib.social;227;1.214;161  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;55.360;58.151;85.421  
 2.01.08.01;Instrumentos financeiros;10.132;12.362;20.974  
 2.01.08.02;Outras contas a pagar;45.228;45.789;64.447  
 2.02;Passivo Não Circulante;353.301;641.827;736.715  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;353.301;641.827;736.715  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;145.123;244.106;514.653  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;1.912;3.221;2.592  
 2.02.01.03.01;Provisão para contingências;1.912;3.221;2.592  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;78;560;4.498  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;206.188;393.940;214.972  
 2.02.01.06.01;Concessões governamentais;50.543;43.482;32.306  
 2.02.01.06.02;Planos de aposentadoria e benefícios;76.187;115.218;118.172  
 2.02.01.06.03;Créditos diferidos - Deságios;14.851;14.851;14.851  
 2.02.01.06.04;Instrumentos financeiros;4.073;167.998;0  
 2.02.01.06.05;Imposto renda e contrib.social diferidos;9.709;0;0  
 2.02.01.06.06;Outras obrigações;50.825;52.391;49.643  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;633.361;579.503;842.632  
 2.05;Patrimônio Líquido;1.505.021;1.460.072;1.478.280  
 2.05.01;Capital Social Realizado;870.000;870.000;870.000  
 2.05.02;Reservas de Capital;286.308;286.308;286.308  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;419.443;417.082;407.625  
 2.05.04.01;Legal;33.190;33.032;32.351  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;386.979;384.776;375.274  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;(726);(726);0  
 2.05.04.07.01;Ações em tesouraria;(726);(726);0  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;(70.730);(113.318);(85.653)  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;16.706;(77.104);0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;(87.436);(36.214);(85.653)  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;3.100.316;3.551.939;4.472.215  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(434.347);(393.056);(697.796)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;2.665.969;3.158.883;3.774.419  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(2.248.401);(2.729.309);(3.437.961)  
 3.05;Resultado Bruto;417.568;429.574;336.458  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(402.123);(530.288);(662.331)  
 3.06.01;Com Vendas;(216.028);(192.102);(195.181)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(180.619);(193.944);(264.147)  
 3.06.02.01;Honorários da administração;(7.373);(6.383);(6.071)  
 3.06.02.02;Gerais e administrativas;(173.246);(187.561);(258.076)  
 3.06.03;Financeiras;64.471;(178.717);(42.979)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;32.167;67.934;57.220  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;32.304;(246.651);(100.199)  
 3.06.03.02.01;Despesas financeiras - Juros e encargos;(49.316);(68.608);(107.762)  
 3.06.03.02.02;Despesas bancárias, imp., desc. e outros;(43.045);(36.889);(23.656)  
 3.06.03.02.03;Variações cambiais, líquidas;124.665;(141.154);31.219  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;(69.947);34.475;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;0;(160.024)  
 3.06.05.01;Outras, líquidas;0;0;(160.024)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;15.445;(100.714);(325.873)  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
 3.08.01;Receitas;0;0;0  
 3.08.02;Despesas;0;0;0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;15.445;(100.714);(325.873)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;10.528;(3.885);21.580  
 3.11;IR Diferido;0;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(22.806);118.223;119.287  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;3.167;13.624;(185.006)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	3110364	3371430	3324673
1.01	Ativo Circulante	1518091	1720896	1559197
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	186363	230026	222832
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	146613	185878	206829
1.01.01.02	Títulos e Valores Mobiliários	39750	44148	16003
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	546628	540499	584019
1.01.03.01	Clientes	546628	540499	584019
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	653364	772540	612216



1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	41227	45944	42021			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	41227	45944	42021	42021		
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	41227	45944	42021			
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	90509	131887	98109			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	90509	131887	98109			
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores			57750	68577	59426	
1.01.08.03.02	Instrumentos Derivativos	0		11225	7087		
1.01.08.03.03	Outros Créditos a Receber	29838	40295	25124			
1.01.08.03.04	Imoveis Destinados à Venda		2921	11790	6472		
1.02	Ativo Não Circulante	1592273	1650534	1765476			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	319836	343188	414099			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	21826		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	0	0	0	21826		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	16018	7650	7329			
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	16018	7650	7329			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	115765	147193	219737			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			71981	71246	140610	
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar	43784	75947	79127			
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	46037	35499	24047			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	46037	35499	24047			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	142016	152846	141160			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Adiantamentos a Fornecedores	0	408	9003			
1.02.01.09.04	Instrumentos Derivativos	0	0	0			
1.02.01.09.05	Depósitos Judiciais	101431	102011	106211			
1.02.01.09.06	Imobilizado Disponível para Venda	40585	50427	25946			
1.02.02	Investimentos	63904	76657	62877			
1.02.02.01	Participações Societárias	63904	76657	62877			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	56229	71400	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	7675	5257	62877			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	1094518	1211753				
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	114015	113888	76747			
1.02.04.01	Intangíveis	114015	113888	76747			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012		Penúltimo Exercício 31/12/2011		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010							
2	Passivo Total	3110364	3371430	3324673			
2.01	Passivo Circulante	830412	859847	716871			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	55540	54351	58516			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0			
2.01.02	Fornecedores	197618	233202	218545			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	13980	15903	17283			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13980	15903	17283			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar		0	0	0	2008	
2.01.03.01.02	Impostos e Taxas	13980	15903	15275			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	458188	445647	357323			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	458188	445647	357323			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	105086	110744	65204			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	105086	110744	65204			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1335	1387	1774			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	17967	12030			
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	76900	61997	51400			
2.01.05.02.06	Partes Relacionadas - Minoritários	0	20000	0			
2.01.05.02.07	Concessões Governamentais	13115	4141	0			
2.01.05.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis	13736	5252	0			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		0	0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação		0	0	0		

2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	628760	803290	489422		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	349124	529479	216705		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	349124	529479	216705		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	175256	173296	173352		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	164	0	1197		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	164	0	1197		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.02	Outros	175092	173296	172155		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.02.02.02.03	Concessões Governamentais	49859	68847	63992		
2.02.02.02.04	Planos de Aposentadoria e Benefícios	86765	77507	69309		
2.02.02.02.05	Instrumentos Derivativos	0	33	0		
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	26744	18222	38821		
2.02.02.02.07	Arrendamentos não Recuperáveis	11724	8720	0		
2.02.03	Tributos Diferidos	5049	5051	5051		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5049	5051	5051		
2.02.04	Provisões	99331	95464	94314		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	99331	95464	94314		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	99331	95464	94314		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1651192	1708293	2118380		
2.03.01	Capital Social Realizado	870000	870000	870000		
2.03.02	Reservas de Capital	285470	285470	285470		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-838	-838	-838		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	286308	286308	286308		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	431721	431698	431660		
2.03.04.01	Reserva Legal	33298	33298	33298		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	398423	398400	398362		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-416509	-272424	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	-3579		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-108316	-97361	-92584		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	588826	490910	627413		
(Reais Mil)						
Código da Conta		Descrição da Conta		Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012		Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
		Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010				
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2045150	1739039	2024770		
3.01.01	Receita Operacional Líquida	2045150	1739039	2024770		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1545753	-1309275	-1574594		
3.03	Resultado Bruto	499397	429764	450176		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-378806	-354286	-342658		
3.04.01	Despesas com Vendas	-274204	-209516	-203374		
3.04.01.01	Gerais e Administrativas	0	0	0		
3.04.01.02	Honorários da Administração	0	0	0		
3.04.01.03	Outras, Líquidas	0	0	0		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-89436	-144872	-139284		
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-150269	-135219	-131053		
3.04.02.02	Honorários da Administração	-9957	-11021	-8509		
3.04.02.03	Outras, Líquidas	70790	1368	278		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0		
3.04.05.01	Honorários da Administração	0	0	0		
3.04.05.02	Outras, Líquidas	0	0	0		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-15166	102	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		120591	75478	107518	
3.06	Resultado Financeiro	-105024	-86387	-41260		
3.06.01	Receitas Financeiras	30965	31109	54775		
3.06.01.01	Receitas Financeiras	30965	37820	24832		
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas	0	-6711	29943		
3.06.02	Despesas Financeiras	-135989	-117496	-96035		
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos	-86254	-74582	-53752		
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros	-49729	-42914	-42283		
3.06.02.03	Variações Cambiais, Líquidas	-6	0	0		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	15567	-10909	66258		

3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro				-16509	-94180	-4913		
3.08.01	Corrente	-17177	-26926	-32458					
3.08.02	Diferido	668	-67254	27545					
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuidas				-942	-105089	61345		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas				-135350	-269643	-51800		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas				0	0	0		
3.10.01.01	Equivalência Patrimonial Proveniente da Operações Descontinuadas de Coligada				0	0	0		
3.10.01.02	Equivalência Patrimonial Proveniente da Operações Descontinuadas de Controlada				0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas				0	-269643	-51800		
3.10.02.01	Equivalência Patrimonial Proveniente da Operações Descontinuadas de Coligada				0	0	0		
3.10.02.02	Equivalência Patrimonial Proveniente da Operações Descontinuadas de Controlada				0	-269643	-51800		
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período				-136292	-374732	9545		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora				-102719	-259755	2169		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores				-33573	-114977	7376		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação				0	0	0		
3.99.01.01	ON	-0,8813	-2,2287	0,0185					
3.99.01.02	PN	-0,8813	-2,2287	0,0185					
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				0	0	0		
3.99.02.01	ON	-0,8813	-2,2287	0,0185					
3.99.02.02	PN	-0,8813	-2,2287	0,0185					
(Reais Mil)									
Código da Conta		Descrição da Conta			Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013									
1	Ativo Total	3328993	3256727	3180514					
1.01	Ativo Circulante	1777891	1665402	1552965					
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		262256	207527	164117				
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		193668	175280	156607				
1.01.01.02	Títulos e Valores Mobiliários		68588	32247	7510				
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0					
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		0	0	0				
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação		0	0	0				
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda		0	0	0				
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		0	0	0		0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		0	0	0		0		
1.01.03	Contas a Receber	590330	622613	604596					
1.01.03.01	Cientes	590330	622613	604596					
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0					
1.01.04	Estoques	765828	690663	645646					
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0					
1.01.06	Tributos a Recuperar	42175	55800	38366					
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	42175	55800	38366					
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	42175	55800	38366					
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0					
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	117302	88799	100240					
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0					
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0					
1.01.08.03	Outros	117302	88799	100240					
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores			45559	51395	53998			
1.01.08.03.02	Instrumentos Derivativos	0	0	0					
1.01.08.03.03	Outros Créditos a Receber	40489	34266	43175					
1.01.08.03.04	Imoveis Destinados à Venda		3054	3138	3067				
1.01.08.03.05	Instrumentos Financeiros	19882	0	0					
1.01.08.03.06	Valores a Receber - Venda de Imobilizado			8318	0	0			
1.02	Ativo Não Circulante	1551102	1591325	1627549					
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo		352494	278278	259072				
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		0	0	0		0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação		0	0	0		0		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda		0	0	0		0		
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários		0	0	0		0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		0	0	0		0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		0	0	0		0		
1.02.01.03	Contas a Receber	11686	28453	16803					
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0					
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	11686	28453	16803					
1.02.01.04	Estoques	0	0	0					
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0					
1.02.01.06	Tributos Diferidos	115619	110449	99616					
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			86371	77137	71309			
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar		29248	33312	28307				
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0					
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	68045	45590	31457					
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0					
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	68045	45590	31457		31457			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	157144	93786	111196					
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		0			
1.02.01.09.03	Adiantamentos a Fornecedores	0	0	0		0			
1.02.01.09.04	Instrumentos Derivativos	0	0	0		0			
1.02.01.09.05	Depósitos Judiciais	57113	53259	52866					
1.02.01.09.06	Imobilizado Disponível para Venda		59132	40527	58330				
1.02.01.09.07	Valores a Receber - Venda de Imobilizado			40899	0	0			
1.02.02	Investimentos	126333	181405	157272					
1.02.02.01	Participações Societárias	126333	181405	157272					
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas			114802	175849	135382			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias		11531	5556	21890				
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0					
1.02.03	Imobilizado	945071	1012046	1091465					
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0					
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0					
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		0			
1.02.04	Intangível	127204	119596	119740					
1.02.04.01	Intangíveis	127204	119596	119740					
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0					
(Reais Mil)									
Código da Conta		Descrição da Conta			Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013									
2	Passivo Total	3328993	3256727	3180514					
2.01	Passivo Circulante	1109745	933509	987905					

2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	63854	60644	62367			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0			
2.01.02	Fornecedores	163232	176927	210141			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	26956	12424	11959			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	26956	12424	11959			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			9013	0	0	
2.01.03.01.02	Impostos e Taxas	17943	12424	11959			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	764366	600039	597010			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	629882	598354	597010			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.01.04.02	Debêntures	134484	1685	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	91337	83475	106428			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0		
2.01.05.02	Outros	91337	83475	106428			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	1408			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0		
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	0	0			
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	65952	62633	79085			
2.01.05.02.06	Partes Relacionadas - Minoritários	0	0	0			
2.01.05.02.07	Concessões Governamentais	18337	16556	15973			
2.01.05.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis	7048	4286	9962			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	0		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0		0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	719596	722464	521026			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	446991	493486	310686			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	313143	229738	310686			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	133848	263748	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	216942	181012	166477			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	360	242	2			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		0	0	2		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0		
2.02.02.02	Outros	216582	180770	166475			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0		
2.02.02.02.03	Concessões Governamentais	49044	47875	48632			
2.02.02.02.04	Planos de Aposentadoria e Benefícios	131729	101102	80212			
2.02.02.02.05	Instrumentos Derivativos	0	0	0			
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	15202	18971	25779			
2.02.02.02.07	Arrendamentos não Recuperáveis	20607	12822	11852			
2.02.03	Tributos Diferidos	13012	5318	5049			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		13012	5318	5049		
2.02.04	Provisões	42651	42648	38814			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	0		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	42651	42648	38814			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0		0
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	42651	42648	38814			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1499652	1600754	1671583			
2.03.01	Capital Social Realizado	882236	882236				
2.03.02	Reservas de Capital	209701	209701	293888			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0		
2.03.02.07	Incentivos Fiscais	209701	209701	293888			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	431721			
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	33298			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			

2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	398423			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0				
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-117335	-25462	-515908			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	4563	1770	-212			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-101291	-100127	-95733			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	621778	632636	675591			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015			Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014		
	Antepénúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2577862	2449583	2398140			
3.01.01	Receita Operacional Líquida	2577862	2449583	2398140			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1921333	-1832895	-1825898			
3.03	Resultado Bruto	656529	616688	572242			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-620036	-571783	-481213			
3.04.01	Despesas com Vendas	-327910	-339764	-332732			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-218598	-186330	-153965			
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-185725	-167617	-160403			
3.04.02.02	Honorários da Administração	-14001	-13787	-11882			
3.04.02.03	Outras, Líquidas	-18872	-4926	18320			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0			
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0			
3.04.05.01	Honorários da Administração	0	0	0			
3.04.05.02	Outras, Líquidas	0	0	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-73528	-45689	5484			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		36493	44905	91029		
3.06	Resultado Financeiro	-105212	-142525	-101415			
3.06.01	Receitas Financeiras	133891	42664	35533			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	33380	29943	17515			
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas	100511	12721	18018			
3.06.02	Despesas Financeiras	-239103	-185189	-136948			
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos		-179528	-129279	-82334		
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros		-59575	-55910	-54614		
3.06.02.03	Variações Cambiais, Líquidas	0	0	0			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-68719	-97620	-10386		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-7456	7662	-14167	
3.08.01	Corrente	-8595	3543	-13270			
3.08.02	Diferido	1139	4119	-897			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-76175	-89958	-24553		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.10.01.01	Equivalência Patrimonial Proveniente das Operações Descontinuadas de Coligada	0	0	0	0	0	
3.10.01.02	Equivalência Patrimonial Proveniente das Operações Descontinuadas de Controlada	0	0	0	0	0	
3.10.01.03	Resultado Proveniente das Operações Descontinuadas de Controlada	0	0	0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0	0	
3.10.02.01	Equivalência Patrimonial Proveniente das Operações Descontinuadas de Coligada	0	0	0	0	0	
3.10.02.02	Equivalência Patrimonial Proveniente das Operações Descontinuadas de Controlada	0	0	0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-76175	-89958	-24553			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-77803	-76452	-19917		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1628	-13506	-4636			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	-2,5396	-2,4955	-0,1625			
3.99.01.02	PN	-2,5396	-2,4955	-0,1625			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	-2,5396	-2,4955	-0,1625			
3.99.02.02	PN	-2,5396	-2,4955	-0,1625			

## B.5) Dohler

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 295.169; 286.653; 300.111  
1.01; Ativo Circulante; 213.853; 193.688; 213.285  
1.01.01; Disponibilidades; 83.748; 69.324; 51.231  
1.01.01.01; Caixa e Bancos; 4.421; 2.754; 3.081  
1.01.01.02; Aplicações Financeiras; 79.327; 66.570; 48.150  
1.01.02; Créditos; 42.556; 36.179; 44.456  
1.01.02.01; Clientes; 42.556; 36.179; 44.456  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 72.689; 72.686; 97.511  
1.01.04; Outros; 14.860; 15.479; 20.087  
1.02; Ativo Não Circulante; 81.316; 92.985; 86.826  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 28.301; 28.298; 10.057  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 28.301; 28.298; 10.057  
1.02.01.03.01; Depósitos Judiciais; 13.005; 12.121; 6.532  
1.02.01.03.02; Outros Valores; 15.296; 16.177; 3.525  
1.02.02; Ativo Permanente; 53.015; 64.687; 76.769  
1.02.02.01; Investimentos; 960; 964; 964  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 960; 964; 964  
1.02.02.02; Imobilizado; 52.055; 63.723; 75.805  
1.02.02.03; Intangível; 0; 0; 0  
1.02.02.04; Diferido; 0; 0; 0

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2; Passivo Total; 295.169; 286.653; 300.111  
2.01; Passivo Circulante; 42.289; 39.994; 48.719  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 20.384; 23.912; 23.823

2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;4.685;3.511;4.719  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;4.779;4.718;6.585  
 2.01.04.01;Obrigações Tributárias - REFIS;737;809;1.073  
 2.01.04.02;Obrigações Sociais e Tributárias;4.042;3.909;5.512  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;32;35;4.287  
 2.01.06;Provisões;4.913;4.473;4.991  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;7.496;3.345;4.314  
 2.02;Passivo Não Circulante;16.042;6.850;11.262  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;16.042;6.850;11.262  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;11.044;617;3.392  
 2.02.01.01.01;Instituições Financeiras;11.044;617;3.392  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;25  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;4.998;6.233;7.845  
 2.02.01.06.01;Obrigações Tributárias;4.655;5.307;6.437  
 2.02.01.06.02;Obrigações Tributárias - REFIS;343;926;1.408  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03;Part. de Acionistas Não Controladores;198;249;248  
 2.04;Patrimônio Líquido;236.640;239.560;239.882  
 2.04.01;Capital Social Realizado;150.000;125.029;122.100  
 2.04.02;Reservas de Capital;0;3.689;3.689  
 2.04.02.01;Reserva de Incentivos Fiscais;0;3.689;3.689  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;86.640;110.842;114.093  
 2.04.04.01;Legal;10.867;10.867;10.867  
 2.04.04.02;Estatutária;75.773;99.975;103.226  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;228.470;237.885;290.424  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(37.477);(32.662);(38.395)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;190.993;205.223;252.029  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(157.097);(182.783);(189.337)  
 3.05;Resultado Bruto;33.896;22.440;62.692  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(34.065);(29.906);(45.756)  
 3.06.01;Com Vendas;(25.454);(29.990);(34.391)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(15.401);(15.751);(16.103)  
 3.06.03;Financeiras;8.281;14.582;4.918  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;16.434;26.761;18.097  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(8.153);(12.179);(13.179)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;129;1.253;270  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(1.620);0;(450)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;(169);(7.466);16.936  
 3.08;Resultado Não Operacional;823;834;126  
 3.08.01;Receitas;915;834;754  
 3.08.02;Despesas;(92);0;(628)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;654;(6.632);17.062  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(3.570);(3.861);(4.327)  
 3.11;IR Diferido;30;7.272;6  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;(1.745)  
 3.12.01;Participações;0;0;(1.745)  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;4.767  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(34);(36);(59)  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(2.920);(3.257);15.704  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;292.982;315.683;298.867  
 1.01;Ativo Circulante;228.486;247.188;226.238  
 1.01.01;Disponibilidades;96.278;118.093;107.161  
 1.01.02;Créditos;51.585;42.455;37.506  
 1.01.02.01;Clientes;51.585;42.455;37.506  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;71.907;75.654;69.098  
 1.01.04;Outros;8.716;10.986;12.473  
 1.02;Ativo Não Circulante;64.496;68.495;72.629  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;21.253;31.725;29.229  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;21.253;31.725;29.229  
 1.02.01.03.01;Depósitos Judiciais;3.064;15.115;14.534  
 1.02.01.03.02;Créditos Fiscais Diferidos;7.361;7.211;7.551  
 1.02.01.03.03;Créditos Tributários;7.723;6.293;6.672  
 1.02.01.03.04;Outros Valores;3.105;3.106;472  
 1.02.02;Ativo Permanente;43.243;36.770;43.400  
 1.02.02.01;Investimentos;930;960;960  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;930;960;960  
 1.02.02.02;Imobilizado;41.868;35.494;42.440  
 1.02.02.03;Intangível;445;316;0  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;292.982;315.683;298.867  
 2.01;Passivo Circulante;44.344;48.356;54.116  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;16.746;23.864;31.237  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0



2.01.03;Fornecedores;6.276;4.139;8.843  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;4.159;4.412;2.866  
 2.01.04.02;Obrigações Sociais e Tributárias;4.159;4.412;2.866  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;3.157;5.202;215  
 2.01.06;Provisões;7.893;5.428;6.140  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;593;558;0  
 2.01.08;Outros;5.520;4.753;4.815  
 2.02;Passivo Não Circulante;10.744;30.167;8.880  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;10.744;30.167;8.880  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;8.333;25.000;4.253  
 2.02.01.01.01;Instituições Financeiras;8.333;25.000;4.253  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;131;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;2.280;5.167;4.627  
 2.02.01.06.01;Obrigações Tributárias;1.188;4.106;4.236  
 2.02.01.06.02;Obrigações Tributárias - REFIS;1.092;1.061;391  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;85;85;198  
 2.05;Patrimônio Líquido;237.809;237.075;235.673  
 2.05.01;Capital Social Realizado;150.000;150.000;150.000  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;87.809;87.075;85.673  
 2.05.04.01;Legal;11.428;11.236;10.907  
 2.05.04.02;Estatutária;76.381;75.839;74.766  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;0;0;0  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;0;0;0  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;253.648;241.957;228.650  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(48.662);(45.876);(37.881)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;204.986;196.081;190.769  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(166.900);(153.660);(159.071)  
 3.05;Resultado Bruto;38.086;42.421;31.698  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(32.462);(32.032);(30.136)  
 3.06.01;Com Vendas;(29.790);(28.366);(24.716)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(13.796);(14.980);(15.271)  
 3.06.03;Financeiras;7.872;9.995;9.122  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;15.689;22.205;17.783  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(7.817);(12.210);(8.661)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;3.469;1.319;729  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(217);0;0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;5.624;10.389;1.562  
 3.08;Resultado Não Operacional;62;221;1.897  
 3.08.01;Receitas;123;242;1.897  
 3.08.02;Despesas;(61);(21);0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;5.686;10.610;3.459  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(1.593);(2.951);(2.648)  
 3.11;IR Diferido;164;(322);(10)  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;(404);(732);0  
 3.12.01;Participações;(404);(732);0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(8);(19);(8)  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;3.845;6.586;793  
 (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	552446	520521	502013
1.01	Ativo Circulante	255392	238376	220632
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	65735	56659	51630
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	90658	87676	73038
1.01.03.01	Clientes	85063	78209	66927
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	5595	9467	6111
1.01.04	Estoques	91298	85897	90564
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	7004	7740	4831
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	0	0	0
1.01.07	Despesas Antecipadas	697	404	569
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	0	0
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	0	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	297054	282145	281381
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	18631	16531	19209
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0

1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	7341	7386	7682			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos				7341	7386	7682
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0		0	
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	11290	9145	11527			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		0	
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		0	
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	458	435	2110			
1.02.01.09.04	Créditos Tributários	9306	8672	8970			
1.02.01.09.05	Outros Ativos Não Circulantes		1526	38		447	
1.02.02	Investimentos	53	53	53			
1.02.02.01	Participações Societárias	53	53	53			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0		0	
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	53	53	53			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	276910	264045	260664			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		0	
1.02.04	Intangível	1460	1516	1455			
1.02.04.01	Intangíveis	0	0	0			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012			Penúltimo Exercício 31/12/2011		Antepenúltimo Exercício
2	Passivo Total	552446	520521	502013			
2.01	Passivo Circulante	67472	51397	51549			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	10713	11456	14361			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0			
2.01.02	Fornecedores	10032	6587	5468			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0		0	
2.01.03	Obrigações Fiscais	3525	3684	3551			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0	0			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0		0	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	29267	17283	17598			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	29267	17283	17598			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	29267	17283	17598			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		0	
2.01.05	Outras Obrigações	13935	12387	10571			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		0	
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		0	0
2.01.05.02	Outros	13935	12387	10571			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	7843	8055	5267			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0		0	
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		0	0
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	6092	4332	5304			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		0	0
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		0	0
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		0	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		0	
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		0	
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		0	
2.02	Passivo Não Circulante	73532	67725	63859			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6020	1767	0			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6020	1767	0			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	6020	1767	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		0	
2.02.02	Outras Obrigações	3387	4397	3956			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		0	
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		0	0
2.02.02.02	Outros	3387	4397	3956			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		0	0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		0	0
2.02.03	Tributos Diferidos	61897	60765	59903			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	61897	60765	59903			
2.02.04	Provisões	0	0	0			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		0	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		0	0
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		0	0
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		0	
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		0	0



2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	2228	796	0	
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0	
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	2228	796	0	
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	411442	401399	386605	
2.03.01	Capital Social Realizado	150000	150000	150000	
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0	
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0	
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0	
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0	
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0	
2.03.04	Reservas de Lucros	134831	119620	101571	
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0	
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0	
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0	
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0	
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0	
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0	
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0	
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0	
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-10	0	0	
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	126438	131593	134849	
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	183	186	185	
(Reais Mil)					
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012		Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	
3.01	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010				
3.02	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	313678	301088	246601	
3.03	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-225821	-213264	-187517	
3.04	Resultado Bruto	87857	87824	59084	
3.04.01	Despesas/Receitas Operacionais	-65273	-64588	-60332	
3.04.02	Despesas com Vendas	-46374	-43546	-37668	
3.04.03	Despesas Gerais e Administrativas	-18129	-18342	-17232	
3.04.04	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	
3.04.05	Outras Receitas Operacionais	3290	1025	1871	
3.04.06	Outras Despesas Operacionais	-4060	-3725	-7303	
3.05	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0	
3.06	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	22584	23236	-1248	
3.06.01	Resultado Financeiro	2133	4766	18147	
3.06.02	Receitas Financeiras	10118	11390	23218	
3.07	Despesas Financeiras	-7985	-6624	-5071	
3.08	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	24717	28002	16899	
3.08.01	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3716	-3859	-4511	
3.08.02	Corrente	-2042	-2562	-5074	
3.09	Diferido	-1674	-1297	563	
3.10	Resultado Líquido das Operações Continuadas	21001	24143	12388	
3.10.01	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0	
3.10.02	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	
3.11	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	
3.11.01	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	21001	24143	12388	
3.11.02	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20984	24124	12362	
3.11.03	Atribuído a Sócios Não Controladores	17	19	26	
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0	
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0	
3.99.01.01	ON	0,42	0,48	2,46	
3.99.01.02	PN	0,42	0,48	2,46	
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0	
(Reais Mil)					
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014	
1	Antepenúltimo Exercício				
1.01	Ativo Total	644251	624490	577209	
1.01.01	Ativo Circulante	301090	292375	275141	
1.01.02	Caixa e Equivalentes de Caixa	62403	76254	63209	
1.01.03	Aplicações Financeiras	0	0	0	
1.01.03.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	
1.01.03.02	Títulos para Negociação	0	0	0	
1.01.03.03	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	
1.01.03.04	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	
1.01.03.05	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	
1.01.04	Contas a Receber	120088	100871	101776	
1.01.04.01	Clientes	115295	97819	94206	
1.01.04.02	Outras Contas a Receber	4793	3052	7570	
1.01.05	Estoques	111345	107856	102703	
1.01.06	Ativos Biológicos	0	0	0	
1.01.07	Tributos a Recuperar	6074	7055	6940	
1.01.08	Tributos Correntes a Recuperar	0	0	0	
1.01.09	Despesas Antecipadas	1180	339	513	
1.01.10	Outros Ativos Circulantes	0	0	0	
1.01.11	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	
1.01.12	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	
1.01.13	Outros	0	0	0	
1.02	Ativo Não Circulante	343161	332115	302068	
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	14312	15841	16368	
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	
1.02.01.02	Títulos para Negociação	0	0	0	
1.02.01.03	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	
1.02.01.04	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	
1.02.01.05	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	
1.02.02	Contas a Receber	0	0	0	
1.02.02.01	Clientes	0	0	0	
1.02.02.02	Outras Contas a Receber	0	0	0	
1.02.03	Estoques	0	0	0	
1.02.04	Ativos Biológicos	0	0	0	

1.02.01.06	Tributos Diferidos	4933	7530	7610			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		4933	7530	7610		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9379	8311	8758			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	1462	666	704			
1.02.01.09.04	Créditos Tributários	6415	6455	6612			
1.02.01.09.05	Outros Ativos Não Circulantes	1502	1190	1442			
1.02.02	Investimentos	53	53	53			
1.02.02.01	Participações Societárias	53	53	53			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	53	53	53			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	326570	314083	284154			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	2226	2138	1493			
1.02.04.01	Intangíveis	0	0	0			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
2	Passivo Total	644251	624490	577209			
2.01	Passivo Circulante	58431	59326	57429			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12850	14310	13773			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4095	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	8755	0	0			
2.01.02	Fornecedores	10617	11343	9298			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	3577	5029	4849			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0	0			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0	0	0	
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	19675	12992	12691			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	11712	15652	16818			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	11712	15652	16818			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	4863	9656	9663			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	6849	5996	7155			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	92173	94081	79490			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10290	13183	7182			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	5717	6431	6443			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.02	Outros	5717	6431	6443			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.02.03	Tributos Diferidos	69508	66384	63937			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	69508	66384	63937			
2.02.04	Provisões	0	0	0			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0			
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			

2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	6658	8083	1928		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	6658	8083	1928		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	493647	471083	440290		
2.03.01	Capital Social Realizado	180000	180000	150000		
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	197295	171454	167109		
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-392	-95	-26		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	116563	119541	123024		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	181	183	183	183	
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015		Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014		
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	398264	396303	368302		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-288097	-268559	-244295		
3.03	Resultado Bruto	110167	127744	124007		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-83084	-86185	-78912		
3.04.01	Despesas com Vendas	-62011	-64777	-56273		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24872	-22933	-20631		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	0	
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10700	7547	6586		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6901	-6022	-8594		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		27083	41559	45095	
3.06	Resultado Financeiro	8852	6430	1495		
3.06.01	Receitas Financeiras	20102	12971	10158		
3.06.02	Despesas Financeiras	-11250	-6541	-8663		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		35935	47989	46590	
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-7710	-5722	-6476	
3.08.01	Corrente	-2058	-3142	-4689		
3.08.02	Diferido	-5652	-2580	-1787		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		28225	42267	40114	
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	28225	42267	40114		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	28205	28205	42238	40082	
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	20	29	32		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	0,46	0,7	0,79		
3.99.01.02	PN	0,46	0,7	0,79		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		

## B.6) Grendene

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 1.417.403; 1.159.440; 1.050.068  
1.01; Ativo Circulante; 1.244.818; 970.105; 876.194  
1.01.01; Disponibilidades; 658.140; 510.760; 332.774  
1.01.01.01; Caixa; 22.675; 23.039; 23.534  
1.01.01.02; Aplicações Financeiras; 635.465; 487.721; 309.240  
1.01.02; Créditos; 422.304; 329.319; 369.764  
1.01.02.01; Clientes; 422.304; 329.319; 369.764  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 114.248; 100.320; 134.546  
1.01.04; Outros; 50.126; 29.706; 39.110  
1.01.04.01; Impostos a Recuperar; 25.656; 8.962; 7.023  
1.01.04.02; Despesas do Exercício Seguinte; 845; 1.549; 4.735  
1.01.04.03; IR e CS Diferidos; 12.085; 8.954; 9.713  
1.01.04.04; Outros Créditos; 11.540; 10.241; 17.639  
1.02; Ativo Não Circulante; 172.585; 189.335; 173.874  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 5.488; 5.968; 1.814  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 4.811; 5.592; 1.172  
1.02.01.01.01; Impostos a Recuperar; 374; 608; 987  
1.02.01.01.02; Títulos e Valores a Receber; 4.217; 4.781; 0  
1.02.01.01.03; Outros Créditos; 220; 203; 185  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 677; 376; 642  
1.02.01.03.01; Depósitos Judiciais; 677; 376; 642  
1.02.02; Ativo Permanente; 167.097; 183.367; 172.060  
1.02.02.01; Investimentos; 1.743; 1.764; 1.764  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 1.743; 1.764; 1.764

1.02.02.02;Imobilizado;157.413;174.454;163.372  
 1.02.02.03;Intangível;7.203;7.149;6.924  
 1.02.02.04;Diferido;738;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2006;31/12/2005;31/12/2004  
 2;Passivo Total;1.417.403;1.159.440;1.050.068  
 2.01;Passivo Circulante;268.328;157.255;183.783  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;108.907;27.223;19.732  
 2.01.01.01;Instituições Financeiras;90.040;11.283;4.703  
 2.01.01.02;Financiamentos Proapi / Provin;18.867;15.940;15.029  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;29.120;16.680;24.059  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;7.964;8.759;9.939  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;48.261;43.181;64.151  
 2.01.06;Provisões;66.700;54.604;59.792  
 2.01.06.01;Provisão p/ Comissões;25.121;17.047;20.311  
 2.01.06.02;Provisão p/ Fretes;4.206;3.888;4.773  
 2.01.06.03;Salários e Encargos;36.773;33.069;34.258  
 2.01.06.04;Provisão p/ Contingência;600;600;450  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;7.376;6.808;6.110  
 2.02;Passivo Não Circulante;169.845;150.850;128.999  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;169.845;150.850;128.999  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;169.845;150.850;128.911  
 2.02.01.01.01;Instituições Financeiras;68.727;61.338;50.897  
 2.02.01.01.02;Financiamento Proapi / Provin;101.118;89.512;78.014  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;0;0;88  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03;Part. de Acionistas Não Controladores;201;165;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;979.029;851.170;737.286  
 2.04.01;Capital Social Realizado;843.447;733.783;620.580  
 2.04.02;Reservas de Capital;121.137;109.664;113.203  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;14.445;7.723;3.503  
 2.04.04.01;Legal;14.445;7.723;3.503  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;1.392.379;1.352.900;1.524.981  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(289.501);(284.854);(313.363)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;1.102.878;1.068.046;1.211.618  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(609.886);(624.456);(700.034)  
 3.05;Resultado Bruto;492.992;443.590;511.584  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(287.527);(313.554);(409.698)  
 3.06.01;Com Vendas;(277.919);(263.706);(280.796)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(46.211);(49.904);(66.370)  
 3.06.02.01;Remuneração dos Administradores;(864);(835);(374)  
 3.06.02.02;Outros;(45.347);(49.069);(65.996)  
 3.06.03;Financeiras;22.517;(156);(64.211)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;145.489;112.096;58.641  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(122.972);(112.252);(122.852)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;14.403;1.418;6.675  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(317);(1.206);(4.996)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;205.465;130.036;101.886  
 3.08;Resultado Não Operacional;83;157;71  
 3.08.01;Receitas;252;796;71  
 3.08.02;Despesas;(169);(639);0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;205.548;130.193;101.957  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(73.716);(44.074);(43.749)  
 3.11;IR Diferido;3.189;(665);9.446  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(38);(53);0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;134.983;85.401;67.654  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;1.764.469;1.650.027;1.484.312  
 1.01;Ativo Circulante;1.548.511;1.443.937;1.272.890  
 1.01.01;Disponibilidades;794.359;799.798;702.775  
 1.01.01.01;Disponibilidade e equivalentes de caixa;30.765;44.526;128.841  
 1.01.01.02;Aplicações financeiras;763.594;755.272;573.934  
 1.01.02;Créditos;555.889;440.287;421.162  
 1.01.02.01;Clientes;555.889;440.287;421.162  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;148.571;141.976;120.179  
 1.01.04;Outros;49.692;61.876;28.774  
 1.01.04.01;Impostos a Recuperar;20.421;26.896;14.212  
 1.01.04.02;Títulos de Créditos a Receber;15.591;24.084;7.347  
 1.01.04.03;Despesas do Exercício Seguinte;767;370;646  
 1.01.04.04;Outros Créditos;12.913;10.526;6.569  
 1.02;Ativo Não Circulante;215.958;206.090;211.422  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;23.038;20.574;20.231  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;23.038;20.316;19.992  
 1.02.01.01.01;Depósitos Judiciais;2.123;1.110;797  
 1.02.01.01.02;Impostos a Recuperar;853;421;325  
 1.02.01.01.03;Títulos e Valores a Receber;1.588;2.021;4.577  
 1.02.01.01.04;IR e CS Diferidos;18.474;16.764;14.293  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0

1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;258;239  
 1.02.02;Ativo Permanente;192.920;185.516;191.191  
 1.02.02.01;Investimentos;873;865;1.209  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;873;865;1.209  
 1.02.02.02;Imobilizado;179.638;174.141;182.070  
 1.02.02.03;Intangível;12.409;10.510;7.912  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;1.764.469;1.650.027;1.484.312  
 2.01;Passivo Circulante;257.768;213.228;168.843  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;97.378;112.780;56.573  
 2.01.01.01;Instituições Financeiras;73.550;82.483;32.522  
 2.01.01.02;Financiamento Proapi e Provin;23.828;30.297;24.051  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;40.009;17.973;26.721  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;9.143;7.460;7.853  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;0;0;0  
 2.01.06;Provisões;1.303;1.236;720  
 2.01.06.01;Provisões para Litígios;1.303;1.236;720  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;109.935;73.779;76.976  
 2.01.08.01;Comissões a Pagar;27.974;19.534;21.358  
 2.01.08.02;Salários e Encargos a Pagar;63.888;41.945;42.222  
 2.01.08.03;Contas a Pagar;5.635;4.779;5.283  
 2.01.08.04;Outras Contas a Pagar;12.438;7.521;8.113  
 2.02;Passivo Não Circulante;42.132;118.719;135.027  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;42.132;118.719;135.027  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;33.188;111.191;125.615  
 2.02.01.01.01;Instituições Financeiras;7.472;38.431;37.361  
 2.02.01.01.02;Financiamentos Proapi e Provin;25.716;72.760;88.254  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;1.300;0;0  
 2.02.01.03.01;Provisão para Litígios;1.300;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;7.644;7.528;9.412  
 2.02.01.06.01;IR e CS Diferidos;7.644;7.528;9.412  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;173;385;279  
 2.05;Patrimônio Líquido;1.464.396;1.317.695;1.180.163  
 2.05.01;Capital Social Realizado;1.226.760;1.097.199;964.584  
 2.05.02;Reservas de Capital;1.086;255;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;196.870;161.417;153.344  
 2.05.04.01;Legal;32.515;26.422;20.729  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;4.533;2.712;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;159.822;132.283;132.615  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;(4.942);484;(10.150)  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;(4.942);484;(10.150)  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;44.622;58.340;72.385  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;1.819.362;1.576.035;1.515.459  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(363.605);(326.172);(316.820)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;1.455.757;1.249.863;1.198.639  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(889.711);(731.193);(692.707)  
 3.05;Resultado Bruto;566.046;518.670;505.932  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(278.238);(268.555);(225.414)  
 3.06.01;Com Vendas;(356.275);(306.442);(288.554)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(58.977);(50.790);(44.031)  
 3.06.02.01;Remuneração dos Administradores;(1.123);(1.123);(1.123)  
 3.06.02.02;Outras;(57.854);(49.667);(42.908)  
 3.06.03;Financeiras;135.624;84.238;99.703  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;211.763;221.701;167.527  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(76.139);(137.463);(67.824)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;3.200;11.328;10.691  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(1.810);(6.823);(3.223)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;(66);0  
 3.07;Resultado Operacional;287.808;250.115;280.518  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
 3.08.01;Receitas;0;0;0  
 3.08.02;Despesas;0;0;0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;287.808;250.115;280.518  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(19.298);(15.054);(22.722)  
 3.11;IR Diferido;3.591;4.355;2.829  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;110;(49);(117)  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;272.211;239.367;260.508  
 (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	2291452	2045624	1998281
1.01	Ativo Circulante	1633258	1646145	1471448
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14489	61518	47296
1.01.02	Aplicações Financeiras	465032	684392	668170
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	183989	344429	578750

1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	341618	578750			
1.01.02.01.03	Títulos ao Valor Justo Através do Resultado		183989	2811	0		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		281043	339963	89420		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		281043	339963	89420		
1.01.03	Contas a Receber	871537	663852	560579			
1.01.03.01	Clientes	806149	624586	537457			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	65388	39266	23122			
1.01.04	Estoques	173944	144112	149036			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	25282	23263	18863			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	25282	23263	18863			
1.01.07	Despesas Antecipadas	1168	1581	1317			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	81806	67427	26187			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	81806	67427	26187			
1.02	Ativo Não Circulante	658194	399479	526833			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	422126	192964	330743			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		394389	169670	315260		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		394389	169670	315260		
1.02.01.03	Contas a Receber	1086	70	70			
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1086	70	70			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	23282	19246	11491			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		23282	19246	11491		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3369	3978	3922			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	2847	3526	3222			
1.02.01.09.04	Tributos a recuperar	522	452	700			
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	0	0	0			
1.02.02	Investimentos	877	1670	877			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	877	1670	877			
1.02.03	Imobilizado	216113	191706	181828			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	209719	187748	178779			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6394	3958	3049			
1.02.04	Intangível	19078	13139	13385			
1.02.04.01	Intangíveis	19078	13139	13385			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012		Penúltimo Exercício 31/12/2011		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010							
2	Passivo Total	2291452	2045624	1998281			
2.01	Passivo Circulante	323063	229549	305849			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	56935	38592	53352			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8707	9390	16979			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	48228	29202	36373			
2.01.02	Fornecedores	56806	27011	31687			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	54754	26354	29806			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	2052	657	1881			
2.01.03	Obrigações Fiscais	27102	13759	7746			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	24024	11054	5622			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar		2353	13550	1003	178	
2.01.03.01.02	Imposto de Renda na Fonte		2353	2069	1788		
2.01.03.01.03	Cofins	5223	4517	2961			
2.01.03.01.04	Pis	1134	981	643			
2.01.03.01.05	INSS s/Faturamento	1434	1903	0			
2.01.03.01.06	Outros Impostos Federais	330	581	52			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3053	2692	2116			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	25	13	8			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	123583	97551	166500			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	123583	97551	166500			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2689	3523	7589			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	120894	94028	158911			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	56640	51633	45461			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	56640	51633	45461			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Comissões a Pagar	34490	29123	26074			
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	22150	22510	19387			
2.01.06	Provisões	1997	1103				
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		1997	1003	1103		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		1997	1003	1103		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			



2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação		0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	14827	15123	16766		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14380	13123	14766		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14380	13123	14766		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	14380	13123	14766		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	0	0	0		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.02	Outros	0	0	0		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0		
2.02.04	Provisões	447	2000	2000		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		447	2000	2000	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		447	2000	2000	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação		0	0	0	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1953562	1800952	1675666		
2.03.01	Capital Social Realizado	1231302	1231302	1231302		
2.03.02	Reservas de Capital	4016	2685	1953		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	4016	2685	1953		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	721451	568743	449557		
2.03.04.01	Reserva Legal	67656	51252	39441		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	39716	23838	22576		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	508826	406444	336416		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	105253	87209	51124		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	2596	-1059		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-4437	-4763	-8552		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	2091		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1230	389	374		

(Reais Mil)

Código da Conta Descrição da Conta Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010 Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011

3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1882326	1482636	1604507		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1000168	-840497	-953261		
3.03	Resultado Bruto	882158	642139	651246		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-519345	-454846	-442833		
3.04.01	Despesas com Vendas	-450965	-396096	-377010		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-70413	-61177	-61878		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	5752	6678	3368		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3719	-4251	-7313		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		362813	187293	208413	
3.06	Resultado Financeiro	132477	153003	122469		
3.06.01	Receitas Financeiras	204937	215796	178402		
3.06.02	Despesas Financeiras	-72460	-62793	-55933		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		495290	340296	330882	
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-65399	-34845	-18415	
3.08.01	Corrente	-67778	-44863	-17150		
3.08.02	Diferido	2379	10018	-1265		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		429891	305451	312467	
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	429891	305451	312467		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	429003	305446	312399		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	888	5	68		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	1,43	1,02	1,04		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		
3.99.02.01	ON	1,42	1,01	1,04		

(Reais Mil)

Código da Conta Descrição da Conta Último Exercício 31/12/2015 Penúltimo Exercício 31/12/2014 Antepenúltimo Exercício

31/12/2013	Ativo Total	3045642	2682013	2369342		
------------	-------------	---------	---------	---------	--	--



1.01	Ativo Circulante	1908661	1906527	1694062			
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		21285	26324	39360		
1.01.02	Aplicações Financeiras	596872	634472	392665			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			390004	379572	119548	
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0	0		
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0	0	
1.01.02.01.03	Títulos ao Valor Justo Através do Resultado			390004	379572	119548	
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			206868	254900	273117	
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			206868	254900	273117	
1.01.03	Contas a Receber	947440	944767	969867			
1.01.03.01	Clientes	854991	907344	900048			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	92449	37423	69819			
1.01.04	Estoques	261462	214019	205724			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	12785	15544	23735			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar		12785	15544	23735		
1.01.06.01.01	Créditos Tributários	10990	11705	22031			
1.01.06.01.02	Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar			1795	3839	1704	
1.01.07	Despesas Antecipadas	4695	2768	1210			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	64122	68633	61501			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	64122	68633	61501			
1.02	Ativo Não Circulante	1136981	775486	675280			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo		719979	355268	324469		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		0	0	0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda		0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			663723	335182	301940	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			663723	335182	301940	
1.02.01.03	Contas a Receber	70	70	288			
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	70	70	288			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	43554	13530	15656			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			43554	13530	15656	
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	11098	3818	3568			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1534	2668	3017			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	994	2022	2454			
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	540	646	563			
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	0	0	0			
1.02.02	Investimentos	412	412	877			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0	0		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	412	412	877			
1.02.03	Imobilizado	384338	368179	315087			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	368842	353761	269230			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento		15496	14418	45857		
1.02.04	Intangível	32252	51627	34847			
1.02.04.01	Intangíveis	32252	51627	34847			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
2	Passivo Total	3045642	2682013	2369342			
2.01	Passivo Circulante	354500	282003	285066			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas		52720	57974	63756		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	9886	10290	10943			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	42834	47684	52813			
2.01.02	Fornecedores	44903	36287	39792			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	39000	31175	34694			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		5903	5112	5098		
2.01.03	Obrigações Fiscais	44959	19414	16955			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		42230	16014	14095		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			13708	4434	4272	
2.01.03.01.02	Impostos, taxas e contribuições		28522	11580	9823		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais		2623	3330	2727		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais		106	70	133		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos		141652	99567	101909		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos		141652	99567	101909		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional		15072	3767	4787		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira		126580	95800	97122		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	67691	66888	60816			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas		0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.01.05.02	Outros	67691	66888	60816			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0	
2.01.05.02.04	Obrigações Contratuais - Licenciamentos			18337	16288	16862	
2.01.05.02.05	Comissões a Pagar		37616	40950	39078		
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar		11738	9650	4876		
2.01.06	Provisões	2575	1873	1838			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			2575	1873	1838	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			2575	1873	1838	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	

2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	74382	72076	16316			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	71173	71173	71790	15827		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	71173	71173	71790	15827		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	71173	71173	71790	15827		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	2901	0	0			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	2901	0	0			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Outros Débitos	0	0	0			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0		
2.02.04	Provisões	308	286	489			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	308	286	489		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	308	286	489		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2616760	2327934	2067960			
2.03.01	Capital Social Realizado	1231302	1231302	1231302			
2.03.02	Reservas de Capital	4209	-5392				
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	5261	5078				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-1052	-10470				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0				
2.03.04	Reservas de Lucros	1366468	839294				
2.03.04.01	Reserva Legal	109078	83486				
2.03.04.02	Reserva Estatutária	16118	0				
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	19073				
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0			
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	1145378	626070				
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	10894	110665				
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0				
2.03.04.10	Juros Sobre o Capital Próprio	85000	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	14510	-4470				
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0				
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	271	12560	7226			

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
3.01	Antepénúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013		
3.02	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2202796	2233298
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1134913	-1207379
3.03	Resultado Bruto	1067883	993702
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-667151	-636506
3.04.01	Despesas com Vendas	-523709	-521220
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-102570	-91263
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	6674	7974
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-47546	-9473
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-19546	-9473
3.04.05.02	Provisão para Perdas em Controladas	-28000	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		400732
3.06	Resultado Financeiro	182347	135524
3.06.01	Receitas Financeiras	421339	220419
3.06.02	Despesas Financeiras	-238992	-84895
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	583079	524937
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-43768
3.08.01	Corrente	-74655	-40874
3.08.02	Diferido	30887	1196
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	539311	485259
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	539311	485259
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	551223	490244
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-11912	-4985
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0

3.99.01.01	ON	0	0	0	
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0	0
3.99.02.01	ON	0	0	0	

## B.7) Hering

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 485.172; 489.681; 528.287  
1.01; Ativo Circulante; 162.284; 169.558; 178.970  
1.01.01; Disponibilidades; 5.229; 8.881; 7.677  
1.01.02; Créditos; 114.107; 125.605; 128.230  
1.01.02.01; Clientes; 86.117; 93.581; 92.408  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 27.990; 32.024; 35.822  
1.01.02.02.01; Impostos a Recuperar; 22.928; 27.518; 31.923  
1.01.02.02.02; Outras Contas a Receber; 5.062; 4.506; 3.899  
1.01.03; Estoques; 41.582; 33.647; 40.989  
1.01.04; Outros; 1.366; 1.425; 2.074  
1.02; Ativo Não Circulante; 322.888; 320.123; 349.317  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 104.917; 100.131; 122.954  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 104.128; 99.476; 122.123  
1.02.01.01.01; Títulos e Valores Cambiais; 3.429; 4.386; 0  
1.02.01.01.02; Títulos e Contas a Receber; 4.375; 2.740; 3.253  
1.02.01.01.03; Despesas Antecipadas; 2.804; 4.022; 6.537  
1.02.01.01.04; Imóveis Destinados a Venda; 0; 0; 31.853  
1.02.01.01.05; Impostos a Recuperar; 2.560; 9.790; 1.942  
1.02.01.01.06; Empréstimos Compulsórios; 24.488; 12.066; 12.066  
1.02.01.01.07; Créditos Tributários; 66.472; 66.472; 66.472  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 789; 655; 831  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 789; 655; 831  
1.02.01.03; Outros; 0; 0; 0  
1.02.02; Ativo Permanente; 217.971; 219.992; 226.363  
1.02.02.01; Investimentos; 1.013; 3.512; 4.458  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 709; 1.655  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 1.013; 2.803; 2.803  
1.02.02.02; Imobilizado; 212.039; 212.351; 216.897  
1.02.02.03; Intangível; 4.854; 4.129; 4.892  
1.02.02.04; Diferido; 65; 0; 116

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2; Passivo Total; 485.172; 489.681; 528.287  
2.01; Passivo Circulante; 126.907; 170.328; 160.946  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 44.628; 56.742; 78.169  
2.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.01.03; Fornecedores; 25.615; 35.809; 34.352  
2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 50.718; 68.289; 36.563  
2.01.04.01; Salários e Encargos Sociais; 14.509; 12.926; 15.835  
2.01.04.02; Parcelamento Tributários/Previdenciários; 11.280; 12.275; 5.313  
2.01.04.03; Obrigações Tributárias e Previdenciárias; 23.816; 43.088; 15.415  
2.01.04.04; Incentivos Fiscais; 1.113; 0; 0  
2.01.05; Dividendos a Pagar; 0; 0; 0  
2.01.06; Provisões; 4.885; 4.090; 5.338  
2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
2.01.08; Outros; 1.061; 5.398; 6.524  
2.02; Passivo Não Circulante; 304.549; 287.276; 366.234  
2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 304.549; 287.276; 366.234  
2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 148.631; 157.854; 274.452  
2.02.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.02.01.03; Provisões; 21.027; 23.796; 30.409  
2.02.01.04; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
2.02.01.05; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0  
2.02.01.06; Outros; 134.891; 105.626; 61.373  
2.02.01.06.01; Incentivos Fiscais; 23.088; 19.314; 17.054  
2.02.01.06.02; Impostos Diferidos s/ Reavaliação; 16.152; 18.758; 19.853  
2.02.01.06.03; Parcelamento Tributários/Previdenciários; 42.493; 15.372; 14.228  
2.02.01.06.04; Obrigações Tributárias e Previdenciárias; 47.994; 46.921; 7.033  
2.02.01.06.05; Outras Contas a Pagar; 5.164; 5.261; 3.205  
2.02.02; Resultados de Exercícios Futuros; 0; 0; 0  
2.03; Part. de Acionistas Não Controladores; 42; 42; 43  
2.04; Patrimônio Líquido; 53.674; 32.035; 1.064  
2.04.01; Capital Social Realizado; 146.005; 146.005; 146.005  
2.04.02; Reservas de Capital; 0; 0; 0  
2.04.03; Reservas de Reavaliação; 53.430; 51.971; 54.096  
2.04.03.01; Ativos Próprios; 53.430; 51.971; 54.096  
2.04.03.02; Controladas/Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
2.04.04; Reservas de Lucro; 0; 0; 0  
2.04.04.01; Legal; 0; 0; 0  
2.04.04.02; Estatutária; 0; 0; 0  
2.04.04.03; Para Contingências; 0; 0; 0  
2.04.04.04; De Lucros a Realizar; 0; 0; 0  
2.04.04.05; Retenção de Lucros; 0; 0; 0  
2.04.04.06; Especial p/ Dividendos Não Distribuídos; 0; 0; 0  
2.04.04.07; Outras Reservas de Lucro; 0; 0; 0  
2.04.05; Lucros/Prejuízos Acumulados; (145.761); (165.941); (199.037)  
2.04.06; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0  
Código da Conta; Descrição da Conta; 01/01/2006 a 31/12/2006; 01/01/2005 a 31/12/2005; 01/01/2004 a 31/12/2004  
3.01; Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços; 389.610; 376.590; 391.347  
3.02; Deduções da Receita Bruta; (59.634); (56.295); (57.157)  
3.03; Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços; 329.976; 320.295; 334.190  
3.04; Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos; (198.578); (201.171); (215.296)  
3.05; Resultado Bruto; 131.398; 119.124; 118.894  
3.06; Despesas/Receitas Operacionais; (112.426); (63.517); (134.948)  
3.06.01; Com Vendas; (69.998); (64.722); (69.312)  
3.06.02; Gerais e Administrativas; (19.560); (17.703); (18.058)

3.06.02.01;Remuneração Administradores;(1.986);(1.892);(1.767)  
 3.06.02.02;Gerais e Administrativas;(15.627);(13.738);(14.247)  
 3.06.02.03;Depreciação Líquida;(1.947);(2.073);(2.044)  
 3.06.03;Financeiras;(23.308);42.920;(39.707)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;58.324;126.869;34.029  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(81.632);(83.949);(73.736)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;7.129;0;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(5.980);(23.066);(6.925)  
 3.06.05.01;Participação no Resultado;(1.025);(1.080);(1.300)  
 3.06.05.02;Outras Despesas Operacionais;(4.955);(21.986);(5.625)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;(709);(946);(946)  
 3.06.06.01;Amortização de Ágio;(709);(946);(946)  
 3.07;Resultado Operacional;18.972;55.607;(16.054)  
 3.08;Resultado Não Operacional;(3.318);(25.649);(3.736)  
 3.08.01;Receitas;1.028;4.813;5.228  
 3.08.02;Despesas;(4.346);(30.462);(8.964)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;15.654;29.958;(19.790)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;0;(83);0  
 3.11;IR Diferido;1.539;1.095;2.049  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;1;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;17.193;30.971;(17.741)  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;654.707;692.141;688.443  
 1.01;Ativo Circulante;433.192;383.676;335.443  
 1.01.01;Disponibilidades;101.998;102.353;139.271  
 1.01.01.01;Caixa e equivalentes;96.198;65.009;139.271  
 1.01.01.02;Aplicações financeiras;5.800;37.344;0  
 1.01.02;Créditos;241.456;205.332;139.128  
 1.01.02.01;Clientes;215.457;169.747;120.506  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;25.999;35.585;18.622  
 1.01.02.02.01;Impostos à Recuperar;4.336;5.394;7.920  
 1.01.02.02.02;Outras Contas à Receber;6.494;16.484;6.399  
 1.01.02.02.03;IR e CS Diferidos;15.169;13.707;4.303  
 1.01.03;Estoques;89.375;75.365;56.028  
 1.01.04;Outros;363;626;1.016  
 1.02;Ativo Não Circulante;221.515;308.465;353.000  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;29.799;126.465;120.272  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;29.669;126.375;119.610  
 1.02.01.01.01;Aplicações financeiras;720;31.726;18.889  
 1.02.01.01.02;Títulos e Contas à Receber;14.120;14.011;6.360  
 1.02.01.01.03;Impostos à Recuperar;4.975;4.472;4.137  
 1.02.01.01.04;Empréstimos Compulsórios;4.557;2.756;2.756  
 1.02.01.01.05;IR e CS Diferidos;5.297;73.410;87.468  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;130;90;662  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;130;90;662  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;191.716;182.000;232.728  
 1.02.02.01;Investimentos;1.013;1.013;1.013  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;1.013;1.013;1.013  
 1.02.02.02;Imobilizado;175.245;167.079;221.797  
 1.02.02.03;Intangível;15.458;13.908;9.918  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;654.707;692.141;688.443  
 2.01;Passivo Circulante;190.047;206.426;173.421  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;36.926;84.171;73.157  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;54.070;17.698;30.175  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;41.305;55.254;54.033  
 2.01.04.01;Salários e Encargos Sociais;20.485;20.318;16.258  
 2.01.04.02;Parcelamentos Tributários/Previdenciário;7.164;8.204;7.725  
 2.01.04.03;Obrigações Tributárias e Previdenciárias;11.291;21.471;28.326  
 2.01.04.04;Impostos Diferidos;137;3.190;0  
 2.01.04.05;Incentivos Fiscais;2.228;2.071;1.724  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;26.316;10.578;0  
 2.01.06;Provisões;24.870;17.338;6.590  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;6.560;21.387;9.466  
 2.02;Passivo Não Circulante;148.229;242.945;240.208  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;148.229;242.945;240.208  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;40.632;60.913;51.606  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;4.512;6.052;15.026  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;103.085;175.980;173.576  
 2.02.01.06.01;Incentivos Fiscais;38.858;33.406;28.033  
 2.02.01.06.02;Impostos Diferidos;29.000;12.400;47.364  
 2.02.01.06.03;Parcelamentos Tributários/Previdenciário;30.645;39.089;42.839  
 2.02.01.06.04;Obrigações Tributárias/Previdenciárias;684;54.482;50.258  
 2.02.01.06.05;Outras Contas à Pagar;3.898;35.748;5.082  
 2.02.01.06.06;Passivo a descoberto;0;855;0  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;4;5;41  
 2.05;Patrimônio Líquido;316.427;242.765;274.773  
 2.05.01;Capital Social Realizado;223.845;223.220;375.168  
 2.05.02;Reservas de Capital;906;256;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;51.553  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;51.553  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;91.676;19.289;0  
 2.05.04.01;Legal;7.464;1.736;0  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0

2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
2.05.04.05;Retenção de Lucros;83.283;16.624;0  
2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;929;929;0  
2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;0;0;0  
2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;0;0;0  
2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;(151.948)  
2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;876.951;629.175;442.647  
3.01.01;Mercado interno;861.568;596.202;390.977  
3.01.02;Mercado externo;15.383;32.973;51.670  
3.02;Deduções da Receita Bruta;(156.003);(114.259);(73.404)  
3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;720.948;514.916;369.243  
3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(380.075);(276.386);(223.945)  
3.05;Resultado Bruto;340.873;238.530;145.298  
3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(177.786);(194.834);(142.574)  
3.06.01;Com Vendas;(141.922);(113.473);(80.410)  
3.06.02;Gerais e Administrativas;(38.520);(36.928);(22.623)  
3.06.02.01;Remuneração dos administradores;(4.914);(4.362);(2.288)  
3.06.02.02;Gerais e Administrativas;(24.171);(25.960);(18.097)  
3.06.02.03;Depreciação e Amortização;(9.435);(6.606);(2.238)  
3.06.03;Financeiras;28.165;(46.239);(17.373)  
3.06.03.01;Receitas Financeiras;89.416;41.273;70.937  
3.06.03.01.01;Receitas financeiras;60.015;41.273;70.937  
3.06.03.01.02;Resultado c/instr financ. derivativos;24.842;0;0  
3.06.03.01.03;Variação cambial ativa;4.559;0;0  
3.06.03.02;Despesas Financeiras;(61.251);(87.512);(88.310)  
3.06.03.02.01;Despesas Financeiras;(61.251);(41.849);(88.310)  
3.06.03.02.02;Despesas com Instrumentos Financ Derivat;0;(4.769);0  
3.06.03.02.03;Despesas com Variação Cambial Passiva;0;(3.894);0  
3.06.04;Outras Receitas Operacionais;17.495;25.790;8.783  
3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(43.004);(23.984);(30.951)  
3.06.05.01;Participação no Resultado;(17.874);(10.652);(1.649)  
3.06.05.02;Outras Despesas Operacionais;(25.130);(13.332);(29.302)  
3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
3.06.06.01;Amortização de Ágio;0;0;0  
3.07;Resultado Operacional;163.087;43.696;2.724  
3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
3.08.01;Receitas;0;0;0  
3.08.02;Despesas;0;0;0  
3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;163.087;43.696;2.724  
3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(22.584);(22.798);(7.097)  
3.11;IR Diferido;(48.425);11.935;18.211  
3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
3.12.01;Participações;0;0;0  
3.12.02;Contribuições;0;0;0  
3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;22.475;4.854;4.854  
3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;1;35;1  
3.15;Lucro/Prejuízo do Período;114.554;37.722;18.693

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	1182334	1108026	906403
1.01	Ativo Circulante	851186	801256	618426
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	193470	199849	114549
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	394	
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	394
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	394
1.01.03	Contas a Receber	433056	369623	305737
1.01.03.01	Cientes	429482	361867	295422
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	3574	7756	10315
1.01.04	Estoques	210996	217357	190392
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	13241	13778	7015
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	423	649	339
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	0	0
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	0	0	0
1.02	Ativo Não Circulante	331148	306770	287977
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	35494	38794	37654
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1016	937	863
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1016	937	863
1.02.01.03	Contas a Receber	6798	7948	8702
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	6798	7948	8702
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	18491	21233	18041
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.08.01	Créditos com Collgadas	0	0	0
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	9189	8676	10048
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.02.01.09.03	Empréstimos Compulsórios	0	0	85
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	9189	8676	8190

1.02.01.09.05	Benefícios a empregados - plano de pensão	0	0	1773		
1.02.02	Investimentos	0	0	8		
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	8		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	8		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0		
1.02.03	Imobilizado	256486	238638	224226		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	256486	238638	224226		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		
1.02.04	Intangível	39168	29338	26089		
1.02.04.01	Intangíveis	39168	29338	26089		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012		Penúltimo Exercício 31/12/2011		Antepenúltimo Exercício
31/12/2010						
2	Passivo Total	1182334	1108026	906403		
2.01	Passivo Circulante	314979	281442	262153		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36191	27851	26708		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	11472	9949	9285		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	24719	17902	17423		
2.01.02	Fornecedores	154688	124558	122470		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	138567	114705	97757		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		16121	9853	24713	
2.01.03	Obrigações Fiscais	50559	61223	20432		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		42218	53987	13789	
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			29876	45264	8673
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Recolher		10164	6949	3596	
2.01.03.01.03	Imposto de Renda Retido na Fonte a Recolher			1569	1407	1226
2.01.03.01.04	Outros	609	367	294		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais		8341	7236	6643	
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais		0	0	0	
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos		24555	11800	27799	
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos		24555	11800	27799	
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional		24555	11800	27799	
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira		0	0	0	
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0	
2.01.05	Outras Obrigações	26953	20041	34971		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	
2.01.05.02	Outros	26953	20041	34971		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	443	421	14883		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0	
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Obrigações por Incentivos Fiscais	11614	4678	2896		
2.01.05.02.05	Parcelamentos Tributários e Previdenciários	7527	8223	8104		
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	7369	6719	9088		
2.01.06	Provisões	22033	35969	29773		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			914	914	935
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	21		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			914	914	914
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	21119	35055	28838		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.01.06.02.04	Provisões para Despesas Comerciais	18265	14043	8714		
2.01.06.02.05	Provisões para Despesas Administrativas	2677	1912	2405		
2.01.06.02.06	Provisões para Participação nos Resultados	177	19100	17719		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	83355	115773	116026		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	152	23122	26105		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	152	23122	26105		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	152	23122	26105		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0	
2.02.02	Outras Obrigações	71456	78044	73477		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	71456	78044	73477		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Obrigações por Incentivos Fiscais	37241	42759	40931		
2.02.02.02.04	Parcelamentos Tributários e Previdenciários	14772	21725	28804		
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais Federais	0	0	530		
2.02.02.02.06	Passivo a descoberto	0	0	0		
2.02.02.02.07	Benefícios a empregados	19121	13155	0		
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	322	405	3212		
2.02.03	Tributos Diferidos	0	5121	5229		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	5121	5229		
2.02.04	Provisões	11747	9486	11215		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			8829	6642	6044
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	496	496	496		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			6471	4977	4127
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1862	1169	1421		
2.02.04.02	Outras Provisões	2918	2844	5171		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.02.04.02.04	Provisões para Despesas Administrativas		2918	2844	5171	



2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	784000	710811	528224		
2.03.01	Capital Social Realizado	235974	229879	226293		
2.03.02	Reservas de Capital	6602	3911	2091		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.03.02.07	Plano de Opções de Ações	6602	3911	2091		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	533254	468589	291056		
2.03.04.01	Reserva Legal	47196	32929	18065		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	181334	194815	145568		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	119883	106230	39463		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.04.10	Outras Reservas de Lucros	184841	134615	87960		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	8170	8432	8784		
2.03.06.01	Correção Monetária de Ativos Próprios	8170	8432	8784		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	
3.01	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010					
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1491316	1353233	1013486		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-812137	-697381	-511554		
3.03	Resultado Bruto	679179	655852	501932		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-306049	-290734	-248563		
3.04.01	Despesas com Vendas	-243043	-212549	-170098		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-60312	-52564	-45057		
3.04.02.01	Remuneração dos Administradores	-7006	-6527	-6096		
3.04.02.02	Gerais e Administrativas	-36018	-30561	-26855		
3.04.02.03	Depreciação e Amortização	-17288	-15476	-12106		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17204	10635	7773		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-19898	-36256	-41181		
3.04.05.01	Participação no Resultado	-3691	-28790	-23364		
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-16207	-7466	-17817		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		373130	365118	253369	
3.06	Resultado Financeiro	37339	29696	10098		
3.06.01	Receitas Financeiras	66723	63834	38236		
3.06.01.01	Receitas Financeiras	66723	63834	38206		
3.06.01.02	Resultado c/Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	0		
3.06.01.03	Variação Cambial Ativa	0	30	0		
3.06.02	Despesas Financeiras	-29384	-34138	-28138		
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-29384	-31920	-28138		
3.06.02.02	Resultado c/Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	0		
3.06.02.03	Variação Cambial Passiva	0	-2218	0		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	410469	394814	263467		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-99455	-97540	-51454	
3.08.01	Corrente	-95911	-100840	-49332		
3.08.02	Diferido	-3544	3300	-2122		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	311014	297274	212013		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	311014	297274	212013		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	311014	297274	212017		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	-4		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	1,8975	1,8221	1,3052		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		
3.99.02.01	ON	1,8865	1,8055	1,2897		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014	Antepenúltimo Exercício
1	Ativo Total	1472492	1432039	1298958		
1.01	Ativo Circulante	965638	1012153	934994		
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	108093	182036	140710		
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0		
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0		
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		
1.01.03	Contas a Receber	505539	520563	486864		
1.01.03.01	Clientes	494861	510630	478287		
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	10678	9933	8577		
1.01.03.02.01	Outras Contas a Receber	6058	2429	4820		
1.01.03.02.02	Instrumentos financeiros derivativos	4620	7504	3757		
1.01.04	Estoques	318343	297008	295569		
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.01.06	Tributos a Recuperar	32639	11963	11466		
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	32639	11963	11466		
1.01.07	Despesas Antecipadas	1024	583	385		



1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	0	0			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	0	0				
1.02	Ativo Não Circulante	506854	419886	363964			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	67877	30089	31178			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			2994	2199	1069	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento		2994	2199	1069		
1.02.01.03	Contas a Receber	10730	8140	8145			
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	10730	8140	8145			
1.02.01.04	Estoques	0	0				
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	39638	14338	16447			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			39638	14338	16447	
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0				
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	14515	5412	5517			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Empréstimos Compulsórios	0	0	0			
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	14515	5412	5517			
1.02.01.09.05	Benefícios a empregados - plano de pensão			0	0	0	
1.02.02	Investimentos	0	7	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	7	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas			0	0	0	
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias			0	7	0	
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	325285	300882	278117			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	325285	300882	278117			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	113692	88908	54669			
1.02.04.01	Intangíveis	113692	88908	54669			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
2	Passivo Total	1472492	1432039	1298958			
2.01	Passivo Circulante	262072	313667	312785			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	42214	40354	36641			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	14256	12913	12104			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	27958	27441	24537			
2.01.02	Fornecedores	150953	171373	153138			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	136156	136720	121249			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		14797	34653	31889		
2.01.03	Obrigações Fiscais	20262	30105	62711			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		14798	21659	55343		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			81	8269	43717	
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Recolher		11720	10244	8992		
2.01.03.01.03	Imposto de Renda Retido na Fonte a Recolher			2429	2399	2166	
2.01.03.01.04	Outros	568	747	468			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais		5464	8446	7368		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais		0	0	0		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos		1308	23422	2092		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos		1308	23422	2092		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional		1308	23422	2092		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira		0	0	0		
2.01.04.02	Debêntures		0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	24681	26738	28285			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas		0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas		0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores		0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0	
2.01.05.02	Outros	24681	26738	28285			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	599	551	500			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar		0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0		
2.01.05.02.04	Obrigações por Incentivos Fiscais		11332	16038	16840		
2.01.05.02.05	Parcelamentos Tributários e Previdenciários		911	840	3916		
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar		11839	9309	7029		
2.01.06	Provisões	22654	21675	29918			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			1700	1445	1245	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais		0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			1700	1445	1245	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis		0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	20954	20230	28673			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias		0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	
2.01.06.02.04	Provisões para Despesas Comerciais		16766	16738	18999		
2.01.06.02.05	Provisões para Despesas Administrativas		4188	3492	2525		
2.01.06.02.06	Provisões para Participação nos Resultados		0	0	7149		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	36456	42295	78915			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos		0	0	22339		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos		0	0	22339		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional		0	0	22339		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira		0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures		0	0			

2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	25197	31719	46761			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	25197	31719	46761			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Obrigações por Incentivos Fiscais	3218	13215	25417			
2.02.02.02.04	Parcelamentos Tributários e Previdenciários	7488	7758	11697			
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais Federais	0	0	0			
2.02.02.02.06	Passivo a descoberto	0	0	0			
2.02.02.02.07	Benefícios a empregados	14372	10616	9507			
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	119	130	140			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0			
2.02.04	Provisões	11259	10576	9815			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			9471	7546	6935	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3117	2915	2747			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			2607	2539	2359	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	3747	2092	1829			
2.02.04.02	Outras Provisões	1788	3030	2880			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0		0	0
2.02.04.02.04	Provisões para Despesas Administrativas			1788	3030	2880	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		0	
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar			0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1173964	1076077	907258			
2.03.01	Capital Social Realizado	346368	313086	239435			
2.03.02	Reservas de Capital	-20754	3114	10209			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-41323	-11882	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0		
2.03.02.07	Plano de Opções de Ações	20569	14996	10209			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	836773	747536	647550			
2.03.04.01	Reserva Legal	28302	47525	47887			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	344178	332125	338412			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	424299	317888	211258			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	39994	49998	49993			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.04.10	Outras Reservas de Lucros	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	7484	7714	7943			
2.03.06.01	Correção Monetária de Ativos Próprios	7484	7714	7943			
2.03.06.03	Ajuste de avaliação patrimonial	0	0	0			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	4093	4618	2121			
2.03.08.01	Ajuste de Avaliação Patrimonial - Instrumentos financeiros hedge accounting			4093	4618	2121	
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	9	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta		Descrição da Conta		Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015		Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	
Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013							
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1588889	1678294	1679779			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-961335	-944533	-921234			
3.03	Resultado Bruto	627554	733761	758545			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-411855	-376495	-353542			
3.04.01	Despesas com Vendas	-318494	-292126	-261977			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-75418	-70962	-68891			
3.04.02.01	Remuneração dos Administradores	-8578	-8315	-7546			
3.04.02.02	Gerais e Administrativas	-45511	-44965	-45626			
3.04.02.03	Depreciação e Amortização	-21329	-17682	-15719			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	11854	3556	5374			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-29797	-16963	-28048			
3.04.05.01	Participação no Resultado	-668	-17125				
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-29797	-16295	-10923			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		215699	357266	405003		
3.06	Resultado Financeiro	39476	34347	28759			
3.06.01	Receitas Financeiras	77961	64765	59941			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	77961	64765	59941			
3.06.01.02	Resultado c/Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	0			
3.06.01.03	Variação Cambial Ativa	0	0	0			
3.06.02	Despesas Financeiras	-38485	-30418	-31182			
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-38485	-30418	-31182			
3.06.02.02	Resultado c/Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	0			
3.06.02.03	Variação Cambial Passiva	0	0	0			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	255175	391613	433762			
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		25995	-72746	-115590		
3.08.01	Corrente	1631	-74042	-116654			
3.08.02	Diferido	24364	1296	1064			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	281170	318867	318172			
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0		0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		0	0

3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	281170	318867	318172	
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	281170	318858	318172	
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	9	0	
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0	
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0		
3.99.01.01	ON	1,7361	1,9374		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0	
3.99.02.01	ON	1,7068	1,9163	1,9246	

## B.8) Karsten

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 211.976; 254.732; 259.661  
1.01; Ativo Circulante; 146.809; 179.920; 173.822  
1.01.01; Disponibilidades; 7.884; 3.811; 4.763  
1.01.02; Créditos; 75.196; 78.589; 65.513  
1.01.02.01; Clientes; 75.196; 78.589; 65.513  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 51.073; 77.288; 82.887  
1.01.04; Outros; 12.656; 20.232; 20.659  
1.01.04.01; Impostos a Recuperar; 3.515; 5.303; 5.804  
1.01.04.02; Antecipação I.R.P.J.e Contrib.Social; 3.458; 3.345; 6.811  
1.01.04.03; Créditos com Empresas Controladas; 0; 0; 0  
1.01.04.04; Impostos Diferidos; 2.004; 2.343; 1.415  
1.01.04.05; Depósitos Restituíveis/Vinculados; 0; 5.633; 0  
1.01.04.06; Outras Contas a Receber; 3.679; 3.608; 6.629  
1.02; Ativo Não Circulante; 65.167; 74.812; 85.839  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 2.868; 7.652; 14.650  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 2.868; 7.652; 14.650  
1.02.01.03.01; Depósitos Judiciais; 1.064; 1.086; 7.844  
1.02.01.03.02; Impostos Diferidos; 501; 4.596; 3.955  
1.02.01.03.03; Impostos a Recuperar; 0; 1.692; 2.643  
1.02.01.03.04; Outras Contas a Receber; 1.303; 278; 208  
1.02.02; Ativo Permanente; 62.299; 67.160; 71.189  
1.02.02.01; Investimentos; 1.003; 1.003; 1.023  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 1.003; 1.003; 1.023  
1.02.02.02; Imobilizado; 60.104; 62.746; 66.676  
1.02.02.03; Intangível; 268; 3.116; 3.490  
1.02.02.04; Diferido; 924; 295; 0

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

2; Passivo Total; 211.976; 254.732; 259.661  
2.01; Passivo Circulante; 59.301; 73.831; 92.738  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 31.096; 31.720; 45.152  
2.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.01.03; Fornecedores; 8.310; 16.603; 10.128  
2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 2.742; 8.985; 9.358  
2.01.05; Dividendos a Pagar; 43; 1.480; 4.633  
2.01.06; Provisões; 8.364; 6.653; 6.777  
2.01.06.01; Provisão para Obrigações Empregatícias; 6.660; 5.295; 4.599  
2.01.06.02; Provisão para Comissões; 1.704; 1.358; 1.094  
2.01.06.03; Provisão para Perda Mútuo; 0; 0; 0  
2.01.06.04; Provisão para Contingências; 0; 0; 1.084  
2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
2.01.08; Outros; 8.746; 8.390; 16.690  
2.01.08.01; Obrigações Sociais e Trabalhistas; 2.569; 2.656; 3.263  
2.01.08.02; Comissões a Pagar; 892; 940; 1.293  
2.01.08.03; Participação Estatutária; 0; 370; 1.385  
2.01.08.04; Contas Correntes Diretores e Acionistas; 0; 0; 5.854  
2.01.08.05; Outras Contas a Pagar; 5.285; 4.424; 4.895  
2.02; Passivo Não Circulante; 62.109; 68.126; 58.384  
2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 62.109; 68.126; 58.384  
2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 59.344; 65.495; 53.630  
2.02.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
2.02.01.03; Provisões; 1.905; 1.017; 3.799  
2.02.01.03.01; Provisões para Contingências; 1.905; 1.017; 2.700  
2.02.01.03.02; CMS em Litígio; 0; 0; 1.099  
2.02.01.04; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
2.02.01.05; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0  
2.02.01.06; Outros; 860; 1.614; 955  
2.02.01.06.01; Fornecedores; 340; 1.035; 635  
2.02.01.06.02; Outras Exigibilidades; 520; 579; 320  
2.02.02; Resultados de Exercícios Futuros; 0; 0; 0  
2.03; Part. de Acionistas Não Controladores; 0; 0; 0  
2.04; Patrimônio Líquido; 90.566; 112.775; 108.539  
2.04.01; Capital Social Realizado; 60.000; 57.500; 52.000  
2.04.01.01; Capital Social Integralizado; 60.000; 57.500; 52.000  
2.04.02; Reservas de Capital; 4.354; 4.354; 5.990  
2.04.03; Reservas de Reavaliação; 0; 0; 0  
2.04.03.01; Ativos Próprios; 0; 0; 0  
2.04.03.02; Controladas/Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
2.04.04; Reservas de Lucro; 26.212; 59.147; 60.417  
2.04.04.01; Legal; 8.945; 8.945; 8.735  
2.04.04.02; Estatutária; 0; 0; 0  
2.04.04.03; Para Contingências; 0; 0; 0  
2.04.04.04; De Lucros a Realizar; 0; 0; 0  
2.04.04.05; Retenção de Lucros; 0; 0; 0  
2.04.04.06; Especial p/ Dividendos Não Distribuídos; 0; 0; 0  
2.04.04.07; Outras Reservas de Lucro; 17.267; 50.202; 51.682  
2.04.04.07.01; Reserva p/ Aumento de Capital; 17.267; 50.202; 51.682

2.04.05;Lucros/Prejuizos Acumulados;0;(8.226);(9.868)  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;341.112;345.576;357.500  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(43.623);(43.429);(38.464)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;297.489;302.147;319.036  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(221.698);(206.279);(209.156)  
 3.05;Resultado Bruto;75.791;95.868;109.880  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(94.472);(92.142);(96.528)  
 3.06.01;Com Vendas;(57.875);(55.568);(55.065)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(30.089);(21.898);(23.765)  
 3.06.02.01;Honorários da Administração;(2.957);(2.332);(2.095)  
 3.06.02.02;Desp.Gerais e Administrativas;(27.132);(19.566);(21.670)  
 3.06.03;Financeiras;(4.167);(11.163);(11.065)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;16.624;13.167;15.241  
 3.06.03.01.01;Receitas Financeiras Diversas;5.759;630;2.298  
 3.06.03.01.02;Variação Cambial Ativa;10.865;12.537;12.943  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(20.791);(24.330);(26.306)  
 3.06.03.02.01;Despesas Financeiras Diversas;(11.040);(10.790);(11.552)  
 3.06.03.02.02;Variação Cambial Passiva;(9.751);(11.940);(10.054)  
 3.06.03.02.03;Juros Sobre Capital Próprio;0;(1.600);(4.700)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;3.320;2.928;384  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(5.661);(6.456);(6.995)  
 3.06.05.01;Depreciação/Amortiz.não Aprop.ao Custo;(2.073);(2.141);(2.102)  
 3.06.05.02;Programa de Participação do Resultado;(3.588);(4.315);(4.893)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;15;(22)  
 3.06.06.01;Resultado em Participações Societárias;0;15;(22)  
 3.07;Resultado Operacional;(18.681);3.726;13.352  
 3.08;Resultado Não Operacional;436;(615);566  
 3.08.01;Receitas;2.753;865;2.797  
 3.08.02;Despesas;(2.317);(1.480);(2.231)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(18.245);3.111;13.918  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(1.254);(2.308);(5.625)  
 3.11;IR Diferido;(4.040);1.299;859  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;(370);(1.385)  
 3.12.01;Participações;0;(370);(1.385)  
 3.12.01.01;Participações dos Administradores;0;(370);(1.385)  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;1.600;4.700  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(23.539);3.332;12.467  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;281.547;317.380;209.561  
 1.01;Ativo Circulante;204.907;241.672;151.139  
 1.01.01;Disponibilidades;36.708;24.983;11.185  
 1.01.02;Créditos;89.384;121.608;86.237  
 1.01.02.01;Clientes;89.384;121.608;86.237  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;61.294;72.653;37.731  
 1.01.04;Outros;17.521;22.428;15.986  
 1.01.04.01;Tributos a Recuperar;9.997;15.251;7.842  
 1.01.04.02;Antecipação I.R.P.J e Contr. Social;0;0;0  
 1.01.04.03;Créditos com Empresas Controladas;0;0;5  
 1.01.04.04;Impostos Diferidos;2.574;3.234;1.638  
 1.01.04.05;Depósitos Restituíveis/Vinculados;326;326;111  
 1.01.04.06;Outras Contas a Receber;4.624;3.617;6.390  
 1.02;Ativo Não Circulante;76.640;75.708;58.422  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;7.224;5.417;3.060  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;718;0;0  
 1.02.01.01.01;Demais Clientes;718;0;0  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;6.506;5.417;3.060  
 1.02.01.03.01;Depósitos Judiciais;1.585;1.488;1.316  
 1.02.01.03.02;Impostos Diferidos;2.888;815;749  
 1.02.01.03.03;Tributos a Recuperar;1.770;3.114;995  
 1.02.01.03.04;Outras Contas a Receber;263;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;69.416;70.291;55.362  
 1.02.02.01;Investimentos;1.003;1.003;1.003  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;1.003;1.003;1.003  
 1.02.02.02;Imobilizado;66.136;68.098;53.155  
 1.02.02.03;Intangível;1.903;656;172  
 1.02.02.04;Diferido;374;534;1.032  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;281.547;317.380;209.561  
 2.01;Passivo Circulante;116.703;191.024;53.924  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;71.775;111.110;13.414  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;18.722;15.689;10.079  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;2.230;3.967;5.100  
 2.01.04.01;Tributos a pagar;2.126;3.967;5.100  
 2.01.04.02;Tributos Diferidos;104;0;0  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;1.127;44;3.987  
 2.01.06;Provisões;10.030;12.073;9.064  
 2.01.06.01;Provisão para Obrigações Empregatícias;6.666;6.181;5.427  
 2.01.06.02;Provisão para Comissão;3.364;5.892;3.637  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;12.819;48.141;12.280  
 2.01.08.01;Obrigações Sociais e Trabalhistas;4.150;5.898;3.329  
 2.01.08.02;Comissões a Pagar;1.758;2.094;1.216  
 2.01.08.03;Participação dos Administradores;587;0;1.153  
 2.01.08.04;Programa de Participação nos Resultados;2.015;921;3.000  
 2.01.08.05;Outras Contas a Pagar;4.309;5.838;3.582  
 2.01.08.06;Provisão para perda com Derivativos;0;33.390;0  
 2.02;Passivo Não Circulante;104.802;74.663;58.607  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;104.802;74.663;58.607  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;99.464;70.337;55.634

2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;2.186;2.457;2.317  
 2.02.01.03.01;Provisões para Contingências;2.186;2.457;2.317  
 2.02.01.04;Dividas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;3.152;1.869;656  
 2.02.01.06.01;Fornecedores;543;1.226;0  
 2.02.01.06.02;Tributos diferidos;1.956;0;0  
 2.02.01.06.03;Outras Exigibilidades;653;643;656  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 2.05;Patrimônio Líquido;60.042;51.693;97.030  
 2.05.01;Capital Social Realizado;60.000;60.000;60.000  
 2.05.01.01;Capital Social Integralizado;60.000;60.000;60.000  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;4.354  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;552;0;32.676  
 2.05.04.01;Legal;428;0;9.493  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;124;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;23.183  
 2.05.04.07.01;Reserva p/Aumento de Capital;0;0;23.183  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;(510);(1.543);0  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;(510);(1.543);0  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;(6.764);0  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;385.822;389.415;323.323  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(74.575);(70.828);(53.856)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;311.247;318.587;269.467  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(211.586);(210.652);(176.107)  
 3.05;Resultado Bruto;99.661;107.935;93.360  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(91.080);(152.397);(83.247)  
 3.06.01;Com Vendas;(57.492);(71.837);(55.301)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(17.775);(17.520);(17.112)  
 3.06.02.01;Honorários da Administração;(2.658);(2.547);(2.607)  
 3.06.02.02;Desp. Gerais e Administrativas;(15.117);(14.973);(14.505)  
 3.06.03;Financeiras;(19.162);(68.415);(8.304)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;6.831;11.713;8.106  
 3.06.03.01.01;Receitas Financeiras Diversas;2.320;3.476;1.657  
 3.06.03.01.02;Variação Cambial Ativa;4.511;8.237;6.449  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(25.993);(80.128);(16.410)  
 3.06.03.02.01;Despesas Financeiras Diversas;(20.589);(66.601);(7.404)  
 3.06.03.02.02;Variação Cambial Passiva;(4.154);(13.527);(4.506)  
 3.06.03.02.03;Juros Sobre Capital Próprio;(1.250);0;(4.500)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;7.649;9.240;2.364  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(4.300);(3.865);(4.894)  
 3.06.05.01;Depreciação/Amortiz.não Aprop.ao Custo;0;0;0  
 3.06.05.02;Programa de Participação do Resultado;(3.795);(2.427);(3.396)  
 3.06.05.03;Demais Despesas Operacionais;(505);(1.438);(1.498)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;8.581;(44.462);10.113  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
 3.08.01;Receitas;0;0;0  
 3.08.02;Despesas;0;0;0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;8.581;(44.462);10.113  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(31);(994);(2.424)  
 3.11;IR Diferido;(647);1.662;(72)  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;(587);0;(1.153)  
 3.12.01;Participações;(587);0;(1.153)  
 3.12.01.01;Participações dos Administradores;(587);0;(1.153)  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;1.250;0;4.500  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;8.566;(43.794);10.964  
 (Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	420893	353028	387645
1.01	Ativo Circulante	233917	179950	214221
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	55968	17730	7782
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	79199	104316	120537
1.01.03.01	Clientes	79199	104316	120537
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	72123	46349	72537
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	10668	5808	9007
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	10668	5808	9007
1.01.07	Despesas Antecipadas	490	3018	1655
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	15469	2729	2703
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	7396	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	8073	2729	2703
1.01.08.03.01	Derivativos	3049	1679	0
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	5024	1050	2703
1.02	Ativo Não Circulante	186976	173078	173424
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	17082	10271	17721
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0

1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0		0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	2508	113	8426			
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	763			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2508	113	7663			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	13407	8541	8126			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	0	0			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0	0	0
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1167	1617	1169			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	0		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	323	890	681			
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	844	727	488			
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	0	0	0	0		
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0	0		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	124504	123125	119544			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	124504	123125	119544			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0	0		
1.02.04	Intangível	45390	39682	36159			
1.02.04.01	Intangíveis	45390	39682	36159			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0	0		
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012			Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010							
2	Passivo Total	420893	353028	387645			
2.01	Passivo Circulante	150399	224505	166379			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	15496	15735	18175			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	15496	15735	18175			
2.01.02	Fornecedores	34452	28010	29892			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	33017	25833	27209			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	1435	2177	2683			
2.01.03	Obrigações Fiscais	5726	4513	3141			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0	0			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0	0		0
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	0	0	0	0		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	77250	156742	93549			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	55688	156742	93549			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	51547	146812	92329			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	4141	9930	1220			
2.01.04.02	Debêntures	21562	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	15344	15446	18011			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0		0
2.01.05.02	Outros	15344	15446	18011			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	48	49	5742			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0		0
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1368	1700	1525			
2.01.05.02.05	Outros passivos circulantes	13928	13928	13697	10744		
2.01.06	Provisões	2131	4059	3611			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0		0
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0		0
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0		0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.01.05	Provisão para comissões	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	2131	4059	3611			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.01.06.02.04	Provisão para comissões	2131	4059	3611			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0		0
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	234127	89704	113031			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	204234	75076	99430			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	66751	75076	99430			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	63759	71618	98191			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2992	3458	1239			
2.02.01.02	Debêntures	137483	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	12935	1699	2102			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0		0
2.02.02.02	Outros	12935	1699	2102			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0		0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0		0
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	6405	0	0			
2.02.02.02.04	Fornecedores Estrangeiros	0	201	446			



2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	5983	677	503			
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes		547	821	1153		
2.02.03	Tributos Diferidos	13010	10538	9575			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	13010		10538	9575		
2.02.04	Provisões	3948	2391	1924			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			3948	2391	1924	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1994	1369	939			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			1714	783	871	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	240	239	114			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	36367	38819	108235			
2.03.01	Capital Social Realizado	60000	60000	60000			
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	15462			
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	1286			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	14176			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-53006	-50771	0			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	29882	30117	33322			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-509	-527	-549			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0	0		
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011		
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	346503	354591	357931			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-212997	-269332	-230175			
3.03	Resultado Bruto	133506	85259	127756			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-97339	-122821	-94873			
3.04.01	Despesas com Vendas	-79816	-83307	-76622			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-23307	-30188	-26464			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14052	14625	12103			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8268	-23951	-3890			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		36167	-37562	32883		
3.06	Resultado Financeiro	-35911	-29805	-21390			
3.06.01	Receitas Financeiras	17460	19224	6215			
3.06.02	Despesas Financeiras	-53371	-49029	-27605			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		256	-67367	11493		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-2716	-2030	5784	
3.08.01	Corrente	-243	-1068	-630			
3.08.02	Diferido	-2473	-962	6414			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2460	-69397	17277			
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-9	-42	-115			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-2469	-69439	17162			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-2469	-69439	17162			
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	-0,07281	-2,04805	0,50619			
3.99.01.02	PN	-0,09855	-2,77212	0,68515			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
1	Ativo Total	276824	320555	364033			
1.01	Ativo Circulante	153525	205448	189914			
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3835	36584	9301			
1.01.02	Aplicações Financeiras	5978	10879	0			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	5978	10879	0			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	5978	10879	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.01.03	Contas a Receber	77786	76098	75213			
1.01.03.01	Clientes	77786	76098	75213			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.01.04	Estoques	52321	56538	67390			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	11542	5324	11951			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11542	5324	11951			
1.01.07	Despesas Antecipadas	133	0	1020			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1930	20025	25039			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	15718	21353			



1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	1930	4307	3686			
1.01.08.03.01	Derivativos	0	0	157			
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	1930	4307	3529			
1.02	Ativo Não Circulante	123299	115107	174119			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5389	10606	4612			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0	0	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	0		
1.02.01.03	Contas a Receber	2739	2627	2488			
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	2739	2627	2488			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	460	460	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	0	0			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0	0	0
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2190	7519	2124			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	0		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0		
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	356	4715	1014			
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	1014	1872	1110			
1.02.01.09.05	Outros ativos não circulantes	820	932	0			
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0	0		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	105233	92887	122927			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	105233	92887	122927			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	12677	11614	46580			
1.02.04.01	Intangíveis	12677	11614	46580			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
2	Passivo Total	276824	320555	364033			
2.01	Passivo Circulante	345514	327919	155920			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	13253	15970	13339			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	13253	15970	13339			
2.01.02	Fornecedores	18163	13118	29823			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	18163	12459	29455			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	659	368			
2.01.03	Obrigações Fiscais	37956	12600	10683			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	37182	10565	4399			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1	1	148	218		
2.01.03.01.02	Outras obrigações federais	37181	10417	4181			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	766	2028	6282			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	8	7	2			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	246901	253176	88777			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	20300	75327	81622			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	15588	64136	65002			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	4712	11191	16620			
2.01.04.02	Debêntures	226601	177849				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	9012	13246	11161			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.01.05.02	Outros	9012	13246	11161			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	37			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	1155	2076	1793			
2.01.05.02.05	Outros passivos circulantes	7857	11170	9331			
2.01.06	Provisões	20229	19809	2137			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.01.05	Provisão para comissões	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	20229	19809	2137			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.01.06.02.04	Provisão para comissões	2313	2357	0			
2.01.06.02.05	Outras Provisões	17916	17452	2137			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	47141	61990	209461			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12725	19551	180470			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	12725	19551	36047			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	12725	19551	36047			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	144423				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	2111	9117	8534			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			

2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	2111	9117	8534			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0	
2.02.02.02.03	Fornecedores Nacionais	0	534	3203			
2.02.02.02.04	Fornecedores Estrangeiros			0	0		
2.02.02.02.05	Obrigações Fiscais	1795	8022	4682			
2.02.02.02.06	Outros passivos não circulantes			316	561	649	
2.02.03	Tributos Diferidos	22402	22026	14124			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			22402	14124		
2.02.04	Provisões	9903	11296	6333			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			9903	11296	6333	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	5215	5455	2010			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			4248	5494	4030	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	440	347	293			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação			0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados			0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda			0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar			0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-115831	-69354	-1348			
2.03.01	Capital Social Realizado	100024	100024	60000			
2.03.02	Reservas de Capital	3087	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação			0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0	
2.03.02.07	Reserva com Stock Options	3087	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0				
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	0			
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos			0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-242701	-193137	-91213			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	23759	23759	29865			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0			

(Reais Mil)

Código da Conta Descrição da Conta Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015 Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014

3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	262713	332851	336133			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-159461	-216137	-216531			
3.03	Resultado Bruto	103252	116714	119602			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-90967	-163789	-109573			
3.04.01	Despesas com Vendas	-67873	-90691	-82074			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-25506	-30169	-25852			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0			
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14052	31143	3242			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-11640	-74072	-4889			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		12285	-47075	10029		
3.06	Resultado Financeiro	-61368	-52905	-46824			
3.06.01	Receitas Financeiras	7730	7795	5965			
3.06.02	Despesas Financeiras	-69098	-60700	-52789			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-49083	-99980	-36795		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-481	-8050	-1429		
3.08.01	Corrente	-105	-147	-315			
3.08.02	Diferido	-376	-7903	-1114			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-49564	-108030	-38224			
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-49564	-108030	-38224			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-49564	-108030	-38224		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	-0,37049	-0,80752	-1,1273835			
3.99.01.02	PN	-0,42823	-0,93338	-1,52596			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	-0,31747	-1,39	-1,12738			
3.99.02.02	PN	-0,36695	-1,61	-1,52596			

## B.9) Pettenati

Código da Conta; Descrição da Conta; 30/06/2007; 30/06/2006; 30/06/2005

1; Ativo Total; 176.424.491; 150.287.816; 141.876.480

1.01; Ativo Circulante; 121.257.916; 95.022.421; 79.365.993

1.01.01; Disponibilidades; 23.889.783; 15.052.358; 7.357.967

1.01.01.01; Caixa e Bancos; 2.872.853; 3.269.175; 1.872.400

1.01.01.02; Aplicações de Liquidez Imediata; 21.016.930; 11.783.183; 5.485.567

1.01.02;Créditos;45.865.504;37.905.393;35.436.819  
 1.01.02.01;Clientes;47.020.833;39.499.854;36.510.932  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;(1.155.329);(1.594.461);(1.074.113)  
 1.01.02.02.01;Créditos Liq. Duvidosa (nota 3b);(1.155.329);(1.594.461);(1.074.113)  
 1.01.03;Estoques;41.122.426;36.768.413;32.714.598  
 1.01.03.01;Produtos Acabados (notas 03c e 04);14.061.509;17.546.635;14.896.419  
 1.01.03.02;Produtos em Elaboração;2.504.923;2.434.583;1.336.636  
 1.01.03.03;Materias Primas;24.555.994;16.787.195;16.481.543  
 1.01.04;Outros;10.380.203;5.296.257;3.856.609  
 1.01.04.01;Adiantamento de Fornecedores;2.832.359;1.260.556;979.180  
 1.01.04.02;Outras Contas a Receber;207.600;204.549;55.749  
 1.01.04.03;Despesas do Exercício Seguinte;290.827;243.832;172.257  
 1.01.04.04;Imp. de Renda/Contr. Social a Recuperar;5.582.829;1.862.262;1.515.006  
 1.01.04.05;IPI a Recuperar;0;200.048;176.438  
 1.01.04.06;ICMS a Recuperar;1.013.165;351.302;238.895  
 1.01.04.07;IR/Contr. Social Diferidos (nota 03g);0;986.030;612.897  
 1.01.04.08;PIS/COFINS a Recuperar;453.423;187.678;106.187  
 1.02;Ativo Não Circulante;55.166.575;55.265.395;62.510.487  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;1.552.477;1.184.121;2.265.568  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;1.552.477;1.184.121;2.265.568  
 1.02.01.01.01;Impostos a Recuperar;1.512.753;557.776;371.285  
 1.02.01.01.02;Depósitos Judiciais;39.724;77.090;76.558  
 1.02.01.01.03;IR/Contr. Social Diferidos (nota 03g);0;549.255;1.817.725  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;53.614.098;54.081.274;60.244.919  
 1.02.02.01;Investimentos;339.805;276.144;923.238  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.04;Participações em Controladas - Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.05;Outros Investimentos;339.805;276.144;923.238  
 1.02.02.02;Imobilizado;53.198.690;53.729.527;59.246.078  
 1.02.02.02.01;Máquinas e Equipamentos;31.157.885;30.783.303;33.079.668  
 1.02.02.02.02;Móveis e Utensílios;1.432.055;923.162;890.425  
 1.02.02.02.03;Computadores e Periféricos;1.221.027;1.249.206;1.516.652  
 1.02.02.02.04;Veículos;263.290;240.755;42.676  
 1.02.02.02.05;Instalações;2.795.752;2.741.932;3.660.126  
 1.02.02.02.06;Imóveis;16.328.681;17.791.169;20.056.531  
 1.02.02.03;Intangível;75.603;75.603;75.603  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;30/06/2007;30/06/2006;30/06/2005  
 2;Passivo Total;176.424.491;150.287.816;141.876.480  
 2.01;Passivo Circulante;61.527.183;62.744.031;55.283.392  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;5.230.263;22.522.974;25.634.880  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;32.373.496;28.275.831;20.946.403  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;7.959.374;3.459.553;2.192.886  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;4.780.523;641.293;225.622  
 2.01.06;Provisões;0;0;0  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;11.183.527;7.844.380;6.283.601  
 2.01.08.01;Contribuições e Obrigações com o Pessoal;7.457.970;5.687.795;4.404.625  
 2.01.08.02;Contas e Despesas a Pagar;3.725.557;2.156.585;1.878.976  
 2.02;Passivo Não Circulante;25.395.625;13.628.665;12.711.720  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;25.395.625;13.628.665;12.711.720  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;9.622.949;430.548;0  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;13.027.104;12.074.394;11.519.615  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;2.745.572;1.123.723;1.192.105  
 2.02.01.06.01;Fornecedores (nota 06a);2.745.572;1.123.723;1.192.105  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;89.501.683;73.915.120;73.881.368  
 2.04.01;Capital Social Realizado;37.500.000;37.500.000;37.500.000  
 2.04.02;Reservas de Capital;6.030.568;6.029.354;6.029.354  
 2.04.02.01;Reserva de Correção Monetária;21.245;21.245;21.245  
 2.04.02.02;Reserva de Incentivos Fiscais;753.244;806.176;806.176  
 2.04.02.03;Subvenção para Investimentos;5.201.933;5.201.933;5.201.933  
 2.04.02.04;Res. de Ágio na Alien. de Ações em Tesou;54.146;0;0  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;9.651.591;10.582.243;12.195.025  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;9.651.591;10.582.243;12.195.025  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;36.319.524;19.803.523;18.156.989  
 2.04.04.01;Legal;3.618.764;2.612.338;2.578.586  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;32.700.760;17.191.185;15.578.403  
 2.04.04.07.01;Reserva para Aumento de Capital;32.700.760;17.428.539;15.815.757  
 2.04.04.07.02;Ações em Tesouraria (nota 11);0;(237.354);(237.354)  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/07/2006 a 30/06/2006;01/07/2005 a 30/06/2005  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;364.034.416;264.252.370;217.301.939  
 3.01.01;Vendas Mercado Interno;347.368.207;248.761.037;204.928.975  
 3.01.02;Vendas Mercado Externo;16.666.209;15.491.333;12.372.964  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(78.189.901);(55.993.407);(46.620.266)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;285.844.515;208.258.963;170.681.673  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(218.594.642);(168.779.570);(141.255.913)  
 3.05;Resultado Bruto;67.249.873;39.479.393;29.425.760  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(35.062.973);(35.005.503);(29.219.077)  
 3.06.01;Com Vendas;(25.720.941);(22.931.410);(17.682.306)  
 3.06.01.01;Salários e Encargos;(2.356.339);(2.102.631);(1.873.687)  
 3.06.01.02;Comissões;(13.134.169);(11.188.825);(8.196.522)

3.06.01.03;Fretes;(6.161.061);(4.694.149);(4.051.258)  
 3.06.01.04;Publicidade;(600.798);(702.541);(825.380)  
 3.06.01.05;Materiais Consumidos;(1.175.861);(1.797.716);(760.657)  
 3.06.01.06;Depreciação;(299.857);(293.767);(303.897)  
 3.06.01.07;Comunicações;(176.482);(162.157);(143.221)  
 3.06.01.08;Seguros;(55.426);(43.769);(39.935)  
 3.06.01.09;Créditos de Liquidação Duvidosa;(134.357);(972.766);(465.229)  
 3.06.01.20;Outros;(1.626.591);(973.089);(1.022.520)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(7.575.812);(6.069.266);(5.985.841)  
 3.06.02.01;Salários e Encargos;(2.656.624);(2.312.123);(1.856.673)  
 3.06.02.02;Depreciação;(574.033);(613.344);(639.814)  
 3.06.02.03;Honorários dos Administradores;(1.381.700);(1.123.222);(1.137.393)  
 3.06.02.04;Comunicações;(271.310);(250.607);(312.845)  
 3.06.02.05;Material Consumido;(168.312);(136.732);(83.240)  
 3.06.02.06;Viagens e Estadas;(261.635);(211.802);(254.354)  
 3.06.02.07;Serviços de Terceiros;(850.500);(443.040);(676.395)  
 3.06.02.08;Impostos, Taxas e Multas;(79.793);(274.416);(275.711)  
 3.06.02.09;Manutenção do Imobilizado;(39.758);(64.734);(14.763)  
 3.06.02.10;Reclamações Trabalhistas;(270.959);(54.210);(152.172)  
 3.06.02.11;Energia Elétrica;(87.718);(71.545);(14.378)  
 3.06.02.12;Impostos e Taxas;(79.793);(51.571);(81.940)  
 3.06.02.13;Associação de Classe;(105.630);(82.221);(110.632)  
 3.06.02.20;Outros;(748.047);(379.699);(375.531)  
 3.06.03;Financeiras;(3.014.137);(6.167.427);(5.596.958)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;5.015.439;4.656.970;3.685.856  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(8.029.576);(10.824.397);(9.282.814)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;1.384.697;177.585;79.786  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(136.780);(14.985);(33.758)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;32.186.900;4.473.890;206.683  
 3.08;Resultado Não Operacional;(128.498);(876.940);23.506  
 3.08.01;Receitas;1.162.379;563.050;299.470  
 3.08.02;Despesas;(1.290.877);(1.439.990);(275.964)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;32.058.402;3.596.950;230.189  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(10.267.032);(2.026.568);13.072  
 3.11;IR Diferido;(490.084);(895.337);(5.764)  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;(1.172.768);0;0  
 3.12.01;Participações;(1.172.768);0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;20.128.518;675.045;237.497  
 Código da Conta;Descrição da Conta;30/06/2010;30/06/2009;30/06/2008  
 1;Ativo Total;258.300.076;250.378.494;212.187.842  
 1.01;Ativo Circulante;126.364.500;125.714.486;129.011.470  
 1.01.01;Disponibilidades;18.201.280;31.185.085;34.638.757  
 1.01.01.01;Caixas e Equivalentes de Caixa;18.201.280;31.185.085;34.638.757  
 1.01.02;Créditos;51.369.333;51.677.622;43.723.104  
 1.01.02.01;Clientes;51.369.333;51.677.622;43.723.104  
 1.01.02.01.01;Clientes;52.379.359;52.953.927;45.293.789  
 1.01.02.01.02;-) Créditos Liquidação Duvidosa;(1.010.026);(1.276.305);(1.570.685)  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;49.456.151;35.092.806;44.004.796  
 1.01.03.01;Produtos Acabados;18.932.318;12.742.904;18.487.974  
 1.01.03.02;Produtos em Elaboração;6.079.507;4.351.660;3.650.864  
 1.01.03.03;Matérias Primas;24.444.326;17.998.242;21.865.958  
 1.01.04;Outros;7.337.736;7.758.973;6.644.813  
 1.01.04.01;Adiantamento de Fornecedores;992.807;965.504;1.221.114  
 1.01.04.02;Outras Contas a Receber;662.295;236.942;184.096  
 1.01.04.03;Despesas Antecipadas;563.436;474.037;312.411  
 1.01.04.04;Impostos a Recuperar;4.919.594;6.082.490;4.927.192  
 1.01.04.05;Impostos Diferidos;199.604;0;0  
 1.02;Ativo Não Circulante;131.935.576;124.664.008;83.176.372  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;989.716;978.551;1.767.645  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;989.716;978.551;1.767.645  
 1.02.01.01.01;Impostos a Recuperar;701.160;922.365;1.734.577  
 1.02.01.01.02;Depósitos Judiciais;288.556;56.186;33.068  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;130.945.860;123.685.457;81.408.727  
 1.02.02.01;Investimentos;760.229;94.861;942.077  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;760.229;94.861;942.077  
 1.02.02.02;Imobilizado;129.578.826;123.010.615;79.829.306  
 1.02.02.02.01;Máquinas e Equipamentos;69.635.881;63.122.344;37.302.177  
 1.02.02.02.02;Móveis e Utensílios;5.261.978;4.437.302;1.734.733  
 1.02.02.02.03;Computadores e Periféricos;1.075.796;1.102.167;694.775  
 1.02.02.02.04;Veículos;441.870;316.772;380.943  
 1.02.02.02.05;Instalações;8.089.747;8.151.363;3.306.694  
 1.02.02.02.06;Imóveis;40.951.299;45.880.667;36.409.984  
 1.02.02.02.07;Imobilizado em Andamento;4.122.255;0;0  
 1.02.02.03;Intangível;606.805;579.981;637.344  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;30/06/2010;30/06/2009;30/06/2008  
 2;Passivo Total;258.300.076;250.378.494;212.187.842  
 2.01;Passivo Circulante;94.616.678;78.983.389;88.370.497  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;25.332.276;13.014.699;15.032.182  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;41.493.071;33.432.941;34.282.925  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;4.410.524;6.405.070;5.466.779  
 2.01.04.01;Tributos sobre a Renda a Pagar;2.487.387;3.097.190;3.121.148  
 2.01.04.02;Outras Obrigações Tributárias;1.923.137;3.307.880;2.345.631  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;6.526.251;5.439.196;4.500.000  
 2.01.06;Provisões;0;0;0  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;6.759.386;15.343.956  
 2.01.08;Outros;16.854.556;13.932.097;13.744.655  
 2.01.08.01;Contribuições e Obrigações com o Pessoal;11.815.065;9.574.709;9.303.939  
 2.01.08.02;Contas e Despesas a Pagar;5.039.491;4.357.388;4.440.716

2.02;Passivo Não Circulante;56.454.487;64.624.245;26.030.151  
2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;56.454.487;64.624.245;26.030.151  
2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;38.077.663;49.606.870;23.651.656  
2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
2.02.01.03;Provisões;1.266.400;1.130.000;0  
2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;3.151.084;0;0  
2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
2.02.01.06;Outros;13.959.340;13.887.375;2.378.495  
2.02.01.06.01;Fornecedores;13.721.225;13.887.375;2.378.495  
2.02.01.06.02;Obrigações Tributárias;238.115;0;0  
2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;7.359.933;7.437.481;3.673.050  
2.05;Patrimônio Líquido;99.868.978;99.333.379;94.114.144  
2.05.01;Capital Social Realizado;43.990.000;43.000.000;41.500.000  
2.05.02;Reservas de Capital;5.955.177;5.955.177;5.955.177  
2.05.02.01;Reserva de Correção Monetária;0;0;0  
2.05.02.02;Reserva de Incentivos Fiscais;753.244;753.244;753.244  
2.05.02.03;Subvenção para Investimentos;5.201.933;5.201.933;5.201.933  
2.05.02.04;Res. de Ágio na Alien. de Ações em Tesou;0;0;0  
2.05.03;Reservas de Reavaliação;6.859.623;7.790.279;8.720.935  
2.05.03.01;Ativos Próprios;6.859.623;7.790.279;8.720.935  
2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
2.05.04;Reservas de Lucro;42.331.101;41.293.748;40.040.434  
2.05.04.01;Legal;4.832.898;4.519.640;4.179.507  
2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;37.498.203;36.774.108;35.860.927  
2.05.04.07.01;Reserva para Aumento de Capital;37.498.203;36.774.108;35.860.927  
2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;733.077;1.294.175;(661.174)  
2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;733.077;1.294.175;(661.174)  
2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;(1.441.228)  
2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
Código da Conta;Descrição da Conta;01/07/2009 a 30/06/2010;01/07/2008 a 30/06/2009;01/07/2007 a 30/06/2008  
3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;363.418.427;347.676.223;353.533.977  
3.01.01;Vendas no Mercado Interno;322.021.072;334.971.097;336.789.984  
3.01.02;Vendas no Mercado Externo;41.397.355;12.705.126;16.743.993  
3.02;Deduções da Receita Bruta;(73.167.183);(73.840.990);(77.179.780)  
3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;290.251.244;273.835.233;276.354.197  
3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(248.811.792);(232.561.745);(225.376.295)  
3.05;Resultado Bruto;41.439.452;41.273.488;50.977.902  
3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(31.416.817);(26.867.692);(32.611.326)  
3.06.01;Com Vendas;(24.970.420);(24.998.438);(25.638.748)  
3.06.01.01;Salários e Encargos;(3.118.328);(2.674.064);(2.420.358)  
3.06.01.02;Comissões;(10.238.631);(10.912.578);(12.181.717)  
3.06.01.03;Frete;(6.536.075);(6.331.670);(6.245.004)  
3.06.01.04;Publicidade;(766.178);(618.239);(526.467)  
3.06.01.05;Materiais Consumidos;(1.315.472);(1.088.230);(1.110.429)  
3.06.01.06;Depreciação;(388.252);(361.858);(300.603)  
3.06.01.07;Comunicações;(279.112);(158.199);(206.572)  
3.06.01.08;Seguros;(139.345);(118.510);(108.603)  
3.06.01.09;Créditos de Liquidação Dividosa;(148.195);(53.363);(683.115)  
3.06.01.10;Serviço de Terceiros;(565.536);(899.610);(726.370)  
3.06.01.11;Outros;(1.475.296);(1.782.117);(1.129.510)  
3.06.02;Gerais e Administrativas;(10.974.479);(11.135.231);(8.987.549)  
3.06.02.01;Salários e Encargos;(5.174.337);(4.590.407);(3.415.112)  
3.06.02.02;Depreciação;(464.808);(652.350);(617.949)  
3.06.02.03;Honorários dos Administradores;(2.064.000);(1.920.000);(1.729.960)  
3.06.02.04;Comunicações;(462.599);(398.914);(273.842)  
3.06.02.05;Materiais Consumidos;(166.270);(188.230);(153.190)  
3.06.02.06;Viagens e Estadas;(165.494);(269.670);(451.272)  
3.06.02.07;Serviços de Terceiros;(895.433);(1.057.809);(1.025.656)  
3.06.02.08;Impostos, Taxas e Multas;(209.242);(360.668);(128.411)  
3.06.02.09;Manutenção do Imobilizado;(73.151);(146.029);(64.093)  
3.06.02.10;Reclamações Trabalhistas;(53.635);(89.259);(18.260)  
3.06.02.11;Energia Elétrica;(222.997);(187.254);(89.141)  
3.06.02.12;Associação de Classe;(180.541);(162.290);(145.388)  
3.06.02.13;Outros;(841.972);(1.112.351);(875.275)  
3.06.03;Finanças;4.753.451;(1.996.637);1.074.461  
3.06.03.01;Receitas Financeiras;16.142.427;14.006.638;12.525.382  
3.06.03.02;Despesas Financeiras;(11.388.976);(16.003.275);(11.450.921)  
3.06.04;Outras Receitas Operacionais;1.837.859;15.300.581;1.185.322  
3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(2.063.228);(4.037.967);(244.812)  
3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
3.07;Resultado Operacional;10.022.635;14.405.796;18.366.576  
3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
3.08.01;Receitas;0;0;0  
3.08.02;Despesas;0;0;0  
3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;10.022.635;14.405.796;18.366.576  
3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(5.309.734);(5.635.610);(6.830.466)  
3.11;IR Diferido;199.604;0;0  
3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;(1.094.422);(618.830);(1.317.788)  
3.12.01;Participações;(1.094.422);(618.830);(1.317.788)  
3.12.02;Contribuições;0;0;0  
3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;2.363.529;272.102;0  
3.15;Lucro/Prejuízo do Período;6.181.612;8.423.458;10.218.322

(Reais)		Código da Conta		Descrição da Conta	Último Exercício 30/06/2013	Penúltimo Exercício 30/06/2012	Antepenúltimo Exercício
30/06/2011							
1	Ativo Total	335306012	320106318	313043237			
1.01	Ativo Circulante		157514675	142497337	143412916		
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa			39023226	35896124	37067399	
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			0	0	0	
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação		0	0	0		
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0	0	

1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		
1.01.03	Contas a Receber	59108194	53901872	53771423		
1.01.03.01	Clientes	59108194	53901872	53771423		
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.01.04	Estoques	52421688	46867360	47820111		
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.01.06	Tributos a Recuperar	3069346	1083592	2678544		
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	3069346	1083592	2678544		
1.01.07	Despesas Antecipadas	611941	598344	487213		
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3280280	4150045	1588226		
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.01.08.03	Outros	3280280	4150045	1588226		
1.02	Ativo Não Circulante	177791337	177608981	169630321		
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3550425	3844898	4095101		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0		
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.04	Estoques	0	0	0		
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.02.01.06	Tributos Diferidos	2806588	3174462	2794229		
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2806588	3174462	2794229		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0		
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0		
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0		
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	743837	670436	1300872		
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.02.02	Investimentos	1148070	1813336	983678		
1.02.02.01	Participações Societárias	1148070	1813336	983678		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1148070	1813336	983678		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0		
1.02.03	Imobilizado	172245241	171148994	163872024		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	172245241	171148994	163872024		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		
1.02.04	Intangível	847601	801753	679518		
1.02.04.01	Intangíveis	847601	801753	679518		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0		
(Reais)						
	Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 30/06/2013	Penúltimo Exercício 30/06/2012	Antepenúltimo Exercício	
2	Passivo Total	335306012	320106318	313043237		
2.01	Passivo Circulante	162164330	75370315	77854815		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12661971	11836172	11374170		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2469326	3405148	4448152		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	10192645	8431024	6926018		
2.01.02	Fornecedores	38305241	36941413	34501253		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	24129225	21544864	24381165		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	14176016	15396549	10120088		
2.01.03	Obrigações Fiscais	3898980	4863784	2396187		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3136135	3364517	957121		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1758804	0	235643		
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	1377331	3364517	721478		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	762845	1493179	1439038		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	6088	28		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	94765763	14922047	23330961		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	94765763	14922047	23330961		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	34899690	7798429	13986660		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	59866073	7123618	9344301		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	12532375	6806899	6252244		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.02	Outros	12532375	6806899	6252244		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	7966836	2920560	1716105		
2.01.05.02.05	Contas e Despesas a Pagar	4565539	3886339	4536139		
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	48497461	121372178	111509639		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	27469281	97061794	78243150		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	27469281	97061794	78243150		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	7614086	33104762	31328718		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	19855195	63957032	46914432		



2.02.01.02	Debêntures	0	0	0					
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0				
2.02.02	Outras Obrigações	2060732	3084241	11151059					
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	15850	134436	1364832					
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0					
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		15850	134436	1364832				
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0			
2.02.02.02	Outros	2044882	2949805	9786227					
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0			
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	0	771	671264					
2.02.02.02.04	Fornecedores	2044882	2949034	9114963					
2.02.03	Tributos Diferidos	15699238	16775563	17699430					
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		15699238	16775563	17699430				
2.02.04	Provisões	3268210	4450580	4416000					
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			3268210	4450580	4416000			
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0					
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			3268210	4450580	4416000			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0					
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0					
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0					
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação			0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados			0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda			0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0					
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0					
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0					
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar			0	0	0			
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	124644221	123363825	123678783					
2.03.01	Capital Social Realizado	50000000	50000000	50000000					
2.03.02	Reservas de Capital	5955177	5955177	5955177					
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0					
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação			0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0					
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0					
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0					
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	4330075	4395870	4459609					
2.03.04	Reservas de Lucros	29515017	28203483	30710827					
2.03.04.01	Reserva Legal	5026831	4865902	4865902					
2.03.04.02	Reserva Estatutária	22488008	23337581	25844925					
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0					
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0					
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0					
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0				
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0					
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	2000178	0	0					
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0					
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0					
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-902105	-902105	-902105					
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0					
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	29331399	30021182	28904068					
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6414658	5690218	4551207					
(Reais)									
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/07/2012 à 30/06/2013			Penúltimo Exercício 01/07/2011 à 30/06/2012				
3.01	Antepénultimo Exercício 01/07/2010 à 30/06/2011								
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	322475035	299026601	304734035					
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-281427554	-266182440	-267883952					
3.03	Resultado Bruto	41047481	32844161	36850083					
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-33555522	-37412583	-41652299					
3.04.01	Despesas com Vendas	-27677193	-25918392	-28770913					
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-13985483	-14664340	-12887947					
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0					
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	10513682	3957179	1278712					
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2406528	-787030	-1272151					
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0					
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		7491959	-4568422	-4802216				
3.06	Resultado Financeiro	-3047268	-1301730	-6770516					
3.06.01	Receitas Financeiras	11500292	15707293	11575957					
3.06.02	Despesas Financeiras	-14547560	-17009023	-18346473					
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	4444691	-5870152	-11572732					
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-1069306	1539745	830161				
3.08.01	Corrente	-1777757	235643	-1128101					
3.08.02	Diferido	708451	1304102	1958262					
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	3375385	-4330407	-10742571					
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0					
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0				
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0				
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	3375385	-4330407	-10742571					
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	3218585	-4272813	-8072647					
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	156800	-57594	-2669924					
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0					
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0					
3.99.01.01	ON	0,06699	-0,08893	-0,16802					
3.99.01.02	PN	0,06699	-0,08893	-0,16802					
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0					
3.99.02.01	ON	0,06699	-0,08893	-0,16802					
3.99.02.02	PN	0,06699	-0,08893	-0,16802					
(Reais)									
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 30/06/2016			Penúltimo Exercício 30/06/2015		Antepénultimo Exercício		
1	Ativo Total	430214048	408847751	329675271					
1.01	Ativo Circulante	202820282	189174252	152491777					
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	62946400	41897462	26092251					
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0					
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			0	0	0			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0					
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0	0			



1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		
1.01.03	Contas a Receber	73579755	73965860	61304920		
1.01.03.01	Clientes	73579755	73965860	61304920		
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.01.04	Estoques	61097076	65811523	56155293		
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.01.06	Tributos a Recuperar	1474022	3803642	4746191		
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1474022	3803642	4746191		
1.01.07	Despesas Antecipadas	898279	1400550	725393		
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2824750	2295215	3467729		
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.01.08.03	Outros	2824750	2295215	3467729		
1.02	Ativo Não Circulante	227393766	219673499	177183494		
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5632352	2917804	2853916		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0		
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.04	Estoques	0	0	0		
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.02.01.06	Tributos Diferidos	4189158	1730577	2113826		
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	4189158	1730577	2113826		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0		
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0		
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0		
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1443194	1187227	740090		
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.02.02	Investimentos	1485163	1157215	1032053		
1.02.02.01	Participações Societárias	1485163	1157215	1032053		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1485163	1157215	1032053		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0		
1.02.03	Imobilizado	219549345	214743238	172494592		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	219549345	214743238	172494592		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		
1.02.04	Intangível	726906	855242	802933		
1.02.04.01	Intangíveis	726906	855242	802933		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0		
(Reais)						
	Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 30/06/2016	Penúltimo Exercício 30/06/2015	Antepenúltimo Exercício	
2	Passivo Total	430214048	408847751	329675271		
2.01	Passivo Circulante	151078211	142809637	110242069		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16073930	15722604	14103522		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3283697	2818843	2632611		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	12790233	12903761	11470911		
2.01.02	Fornecedores	42921317	44643247	43005125		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	21647891	19229245	24743203		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	21273426	25414002	18261922		
2.01.03	Obrigações Fiscais	2825809	3840974	4212545		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1746046	3105584	3399893		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	1552170	2028477	
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	1746046	1553414	1371416		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1079102	735022	810999		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	661	368	1653		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	64696466	60911611	35135562		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	64696466	60911611	35135562		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	41948045	33365455	19103172		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	22748421	27546156	16032390		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	24560689	17691201	13785315		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.02	Outros	24560689	17691201	13785315		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	18474334	11699520	8704565		
2.01.05.02.05	Contas e Despesas a Pagar	6086355	5991681	5080750		
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	109640383	104927974	89430591		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	88149841	86854491	71259671		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	88149841	86854491	71259671		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	27306471	24592011	16304228		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	60843370	62262480	54955443		

2.02.01.02	Debêntures	0	0	0				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	1664440	777405	567557				
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	119050	106275	50682				
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0				
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		119050	106275	50682			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0		
2.02.02.02	Outros	1545390	671130	516875				
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Obrigações Tributárias	279855	0	0				
2.02.02.02.04	Fornecedores		1265535	671130	516875			
2.02.03	Tributos Diferidos	18313224	15629117	14693692				
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		18313224	15629117	14693692			
2.02.04	Provisões	1512878	1666961	2909671				
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			1512878	1666961	2909671		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0				
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			1512878	1666961	2909671		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0				
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0				
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação			0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0	
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados			0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda			0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar			0	0			
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	169495454	161110140	130002611				
2.03.01	Capital Social Realizado	50000000	50000000	50000000				
2.03.02	Reservas de Capital	5955177	5955177	5955177				
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação			0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0				
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	4143063	4205769	4268474				
2.03.04	Reservas de Lucros	49937492	45128600	34737097				
2.03.04.01	Reserva Legal	6731153	6230793	5487821				
2.03.04.02	Reserva Estatutária	41998467	36897629	27249098				
2.03.04.03	Reserva para Contingências		0	0				
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar		0	0				
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros		0	0				
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos		0	0	0			
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais		0	0				
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	1207872	2000178	2000178				
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0				
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-902105	-902105	-902105				
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0				
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	34361839	36043363	27180167				
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores		25999988	20679336	8763801			

(Reais)					
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/07/2015 à 30/06/2016		Penúltimo Exercício 01/07/2014 à 30/06/2015	
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	512762915	437796133	378336450	
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-419015261	-365061848	-324767894	
3.03	Resultado Bruto	93747654	5368556		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-55998915	-44697766	-36905980	
3.04.01	Despesas com Vendas	-47813311	-31499533		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21639065	-17892035	-15760972	
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos		0	0	
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14929712	14153792	13159496	
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1476251	-2948220	-2804971	
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		37748739	28036519	16662576
3.06	Resultado Financeiro	-11160051	-4108113	-3231423	
3.06.01	Receitas Financeiras	15302571	15110591	14834999	
3.06.02	Despesas Financeiras	-26462622	-19218704	-18066422	
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		26588688	23928406	13431153
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-5043824	-1536935	-1770613
3.08.01	Corrente	-4818298	-218260	-2083397	
3.08.02	Diferido	-225526	-1318675	312784	
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		21544864	22391471	11660540
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	21544864	22391471	11660540	
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		10007188	14859442	9219801
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	11537676	7532029	2440739	
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		0	0	
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0	
3.99.01.01	ON	0,20828	0,30927	0,19189	
3.99.01.02	PN	0,20828	0,30927	0,19189	
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		0		
3.99.02.01	ON	0,20828	0,30927	0,19189	
3.99.02.02	PN	0,20828	0,30927	0,19189	

## B.10) Santanense

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004  
1: Ativo Total; 251.150; 221.635; 203.109  
1.01: Ativo Circulante; 139.373; 103.175; 87.771  
1.01.01: Disponibilidades; 3.244; 3.267; 2.648

1.01.02;Créditos;81.048;57.276;61.141  
 1.01.02.01;Clientes;81.048;57.276;61.141  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;38.346;31.488;18.450  
 1.01.04;Outros;16.735;11.144;5.532  
 1.01.04.01;Adiantamento a fornecedores;758.843;536  
 1.01.04.02;Impostos e valores a recuperar;14.289;8.836;3.338  
 1.01.04.03;Outros créditos a receber;1.688;1.465;1.658  
 1.02;Ativo Não Circulante;111.777;118.460;115.338  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;2.931;14.390;19.156  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;2.042;2.193;2.640  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;18;10.805;13.338  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;18;10.805;13.338  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;871;1.392;3.178  
 1.02.01.03.01;Impostos e valores a recuperar;0;0;2.281  
 1.02.01.03.02;Outas obrigações;871;1.392;897  
 1.02.02;Ativo Permanente;108.846;104.070;96.182  
 1.02.02.01;Investimentos;645;643;99  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.04;Participações em Controladas - Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.05;Outros Investimentos;645;643;99  
 1.02.02.02;Imobilizado;108.127;103.324;96.057  
 1.02.02.03;Intangível;74;77;0  
 1.02.02.04;Diferido;0;26;26  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2006;31/12/2005;31/12/2004  
 2;Passivo Total;251.150;221.635;203.109  
 2.01;Passivo Circulante;54.966;31.279;34.628  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;17.420;9.548;5.425  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;28.004;10.653;10.806  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;6.656;5.506;7.086  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;1.586;5.209;17  
 2.01.06;Provisões;0;0;152  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;1.300;363;11.142  
 2.01.08.01;EGF - matéria-prima;0;9.575  
 2.01.08.02;Outras contas a pagar;1.300;363;1.567  
 2.02;Passivo Não Circulante;55.932;55.149;66.560  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;55.932;55.149;66.560  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;29.538;39.085;48.864  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;2.674;6.954;7.716  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;12.930;12;12  
 2.02.01.04.01;Empresas Controladas;0;0;0  
 2.02.01.04.02;Empresas Associadas;12.930;12;12  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;10.790;9.098;9.968  
 2.02.01.06.01;Impostos e contribuições;8.838;8.725;9.435  
 2.02.01.06.02;Outras obrigações;1.952;373;533  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;140.252;135.207;101.921  
 2.04.01;Capital Social Realizado;101.921;101.921;114.750  
 2.04.01.01;Capital Social;101.921;101.921;114.859  
 2.04.01.02;Ações em tesouraria;0;0;(109)  
 2.04.02;Reservas de Capital;4.769;4.257;6.486  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;33.562;29.029;0  
 2.04.04.01;Legal;0;0;0  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;(19.315)  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;293.484;276.210;279.411  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(56.535);(53.859);(55.449)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;236.949;222.351;223.962  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(181.894);(140.080);(153.805)  
 3.05;Resultado Bruto;55.055;82.271;70.157  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(48.242);(32.877);(45.844)  
 3.06.01;Com Vendas;(21.327);(17.954);(18.448)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(13.121);(12.987);(9.496)  
 3.06.02.01;Gerais e administrativas;(11.930);(12.509);(8.914)  
 3.06.02.02;Honorários da administração;(1.191);(478);(582)  
 3.06.03;Financeiras;(9.759);(1.705);(12.412)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;1.674;5.654;3.654  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(11.433);(7.359);(16.066)  
 3.06.03.02.01;Despesas financeiras;(10.012);(10.203);(16.519)  
 3.06.03.02.02;Variação cambial líquida;(1.421);2.844;453  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;0;0;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(4.035);(231);(4.933)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;(555)  
 3.07;Resultado Operacional;6.813;49.394;24.313  
 3.08;Resultado Não Operacional;12;(184);11  
 3.08.01;Receitas;12;0;11  
 3.08.02;Despesas;0;(184);0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;6.825;49.210;24.324  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(880);(11.159);(4.104)  
 3.11;IR Diferido;0;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0

3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;5.945;38.051;20.220  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;256.993;247.086;234.027  
 1.01;Ativo Circulante;150.769;126.942;122.537  
 1.01.01;Disponibilidades;3.247;5.081;4.269  
 1.01.02;Créditos;74.445;72.659;67.850  
 1.01.02.01;Clientes;74.445;72.659;67.850  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;56.498;35.312;35.752  
 1.01.04;Outros;16.579;13.890;14.666  
 1.01.04.01;Adiantamento a fornecedores;853;1.297;588  
 1.01.04.02;Impostos e valores a recuperar;14.147;11.081;12.647  
 1.01.04.03;Imposto renda e contr.social diferidos;0;0;0  
 1.01.04.04;Outros créditos a receber;1.579;1.512;1.431  
 1.02;Ativo Não Circulante;106.224;120.144;111.490  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;10.468;18.004;4.793  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;764;1.054;787  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;287;9.282;18  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;287;9.282;18  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;9.417;7.668;3.988  
 1.02.01.03.01;Depósitos judiciais;682;682;703  
 1.02.01.03.02;Impostos diferidos;7.864;6.115;2.414  
 1.02.01.03.03;Imóveis destinados a venda;871;871;871  
 1.02.02;Ativo Permanente;95.756;102.140;106.697  
 1.02.02.01;Investimentos;546;546;596  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;546;546;596  
 1.02.02.02;Imobilizado;95.060;101.440;105.943  
 1.02.02.03;Intangível;150;154;158  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;256.993;247.086;234.027  
 2.01;Passivo Circulante;53.721;53.171;54.566  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;30.158;28.536;27.399  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;9.425;8.413;17.049  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;8.434;7.546;6.856  
 2.01.04.01;Obrigações fiscais e sociais;6.767;6.062;5.273  
 2.01.04.02;Impostos e taxas;1.667;1.484;1.583  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;2.576;5.646;1.410  
 2.01.06;Provisões;0;0;0  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;3.128;3.030;1.852  
 2.02;Passivo Não Circulante;18.677;23.946;34.713  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;18.677;23.946;34.713  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;13.309;17.091;24.589  
 2.02.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.02.01.03;Provisões;1.024;1.039;1.039  
 2.02.01.03.01;Provisão para contingências;1.024;1.039;1.039  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;12;27;1.209  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;4.332;5.789;7.876  
 2.02.01.06.01;Impostos e contribuições parcelados;4.012;5.609;7.501  
 2.02.01.06.02;Outras obrigações;320;180;375  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 2.05;Patrimônio Líquido;184.595;169.969;144.748  
 2.05.01;Capital Social Realizado;101.921;101.921;101.921  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;82.596;68.061;42.962  
 2.05.04.01;Legal;0;0;0  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;78;(13);(135)  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;78;(13);(135)  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;0  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;330.439;346.259;306.148  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(64.974);(66.235);(60.322)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;265.465;280.024;245.826  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(196.849);(203.458);(188.537)  
 3.05;Resultado Bruto;68.616;76.566;57.289  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(47.251);(39.956);(50.280)  
 3.06.01;Com Vendas;(22.469);(25.566);(22.397)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(16.278);(14.757);(16.051)  
 3.06.02.01;Gerais e administrativas;(15.083);(13.682);(14.692)  
 3.06.02.02;Honorários da administração;(1.195);(1.075);(1.359)  
 3.06.03;Financeiras;(7.514);(413);(11.906)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;2.542;2.291;1.791  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(10.056);(2.704);(13.697)  
 3.06.03.02.01;Despesas financeiras - juros e encargos;(4.657);(5.858);(7.294)  
 3.06.03.02.02;Despesas bancárias, impostos e outros;(2.927);(2.002);(3.685)  
 3.06.03.02.03;Variações cambiais, líquidas;(2.472);5.156;(2.718)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;(990);780;74  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;0;0

3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0

3.07;Resultado Operacional;21.365;36.610;7.009

3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0

3.08.01;Receitas;0;0;0

3.08.02;Despesas;0;0;0

3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;21.365;36.610;7.009

3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(2.605);(3.694);(1.142)

3.11;IR Diferido;0;0;0

3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0

3.12.01;Participações;0;0;0

3.12.02;Contribuições;0;0;0

3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0

3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0

3.15;Lucro/Prejuízo do Período;18.760;32.916;5.867

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	324874	342993	308993
1.01	Ativo Circulante	168026	188973	168678
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	817	5718	4482
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	95594	93062	83550
1.01.03.01	Cientes	95594	93062	83550
1.01.03.01.01	Duplicatas a Receber	95594	93062	83550
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	64848	74039	68175
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	1886	1855	3014
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1886	1855	3014
1.01.06.01.01	Impostos e Valores a Recuperar	1886	1855	3014
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	4881	14299	9457
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	4881	14299	9457
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores	377	817	1742
1.01.08.03.02	Outros Créditos a Receber	1583	1692	1237
1.01.08.03.03	Imóveis Destinados à Venda	2921	11790	6478
1.02	Ativo Não Circulante	156848	154020	140315
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	39156	36170	29798
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber	12	42	1138
1.02.01.03.01	Cientes	12	42	1138
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	30559	27898	20165
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6670	7067	5741
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar	23889	20831	14424
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	424	12	28
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	424	12	28
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	8161	8218	8467
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	8161	8218	8467
1.02.01.09.04	Imóveis Destinados à Venda	0	0	0
1.02.02	Investimentos	551	551	551
1.02.02.01	Participações Societárias	551	551	551
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	551	551	551
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0
1.02.03	Imobilizado	117121	109943	0
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0
1.02.04	Intangível	20	23	23
1.02.04.01	Intangíveis	20	23	23
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
2	Passivo Total	324874	342993	308993
2.01	Passivo Circulante	41406	96444	73034
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0	0
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0
2.01.02	Fornecedores	11577	20843	26789
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	10047	9724	8902
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	10047	9724	8902
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	583	583	583
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais e Sociais	8326	8164	7449
2.01.03.01.03	Impostos e Taxas	1138	1560	1453
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	9556	57374	28461
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	9556	57374	28461

2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0	
2.01.05	Outras Obrigações	10226	8503	8882		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0
2.01.05.02	Outros	10226	8503	8882		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	5572	4008	3743		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0	
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	0	149		
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	4654	4495	4990		
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		0	0	0	0
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação				0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	38437	25347	33987		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	21108	9596	22077		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0	
2.02.02	Outras Obrigações	1800	985	2650		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1095	34	9		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	1095	34	9		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0
2.02.02.02	Outros	705	951	2641		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0	0
2.02.02.02.03	Instrumentos Derivativos	0	0	33		
2.02.02.02.04	Outras Obrigações	705	100	89		
2.02.02.02.05	Impostos e Contribuições Parcelados	0	0	851	2519	
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0		
2.02.04	Provisões	15529	14766	9260		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		0	0	0	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	15529	14766	9260		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação				0	0
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	15529	14766	9260		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	245031	221202	201972		
2.03.01	Capital Social Realizado	125000	101921	101921		
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	119969	119208	100173		
2.03.04.01	Reserva Legal	8999	7398	6179		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	99557	101964	85365		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	11413	9846	8629		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	-182		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	62	73	60		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta		Descrição da Conta		Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012		Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
		Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010				
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		371627	370375	316344	
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-274216	-285470	-234883		
3.03	Resultado Bruto	97411	84905	81461		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-45140	-50310	-44938		
3.04.01	Despesas com Vendas	-30871	-29581	-26568		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-18636	-17801	-16663		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos		0	0	0	



3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	4367	-2928	-1707			
3.04.05.01	Honorários da Administração	-1933	-1959	-1471			
3.04.05.02	Outras, Líquidas	6300	-969	-236			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos			52271	34595	36523	
3.06	Resultado Financeiro	-6528	-6478	-6354			
3.06.01	Receitas Financeiras	1918	3285	1275			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	1036	1811	1452			
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas		882	1474	-177		
3.06.02	Despesas Financeiras	-8446	-9763	-7629			
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos			-4969	-7702	-5954	
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros			-3477	-2061	-1675	
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		45743	28117	30169		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-13719	-3745	-7445	
3.08.01	Corrente	-13322	-5213	-5548			
3.08.02	Diferido	-397	1468	-1897			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		32024	24372	22724		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	32024	24372	22724			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		32024	24372	22724		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	0,8123	0,6182	0,5764			
3.99.01.02	PN	0,8935	0,68	0,634			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	0,8123	0,6182	0,5764			
3.99.02.02	PN	0,8935	0,68	0,634			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
1	Ativo Total	423235	441405	416906			
1.01	Ativo Circulante	221688	232660	209818			
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	7938	7738	12857			
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		0	
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.01.03	Contas a Receber	85879	108003	92014			
1.01.03.01	Clientes	85879	108003	92014			
1.01.03.01.01	Duplicatas a Receber	85879	108003	92014			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.01.04	Estoques	107836	101097	87757			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	7400	3486	3016			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	7400	3486	3016			
1.01.06.01.01	Impostos e Valores a Recuperar	7400	3486	3016			
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	12635	12336	14174			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	12635	12336	14174			
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores		514	936	1821		
1.01.08.03.02	Outros Créditos a Receber	9067	8262	9286			
1.01.08.03.03	Imóveis Destinados à Venda		3054	3138	3067		
1.02	Ativo Não Circulante	201547	208745	207088			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	47473	50204	35214			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		0	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	6980	21598	10200			
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	6980	21598	10200			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	31124	20179	14773			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			19414	5970	5866	
1.02.01.06.02	Impostos a Recuperar	11710	14209	8907			
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	619	0	1392			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	1392			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	8750	8427	8849			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	8750	8427	8849			
1.02.01.09.04	Imóveis Destinados à Venda	0	0	0			
1.02.02	Investimentos	690	551	551			
1.02.02.01	Participações Societárias	690	551	551			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas		0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias		690	551	551		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	153364	157970	171303			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	20	20	20			
1.02.04.01	Intangíveis	20	20	20			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							



2	Passivo Total	423235	441405	416906				
2.01	Passivo Circulante	141916	118933	89425				
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0	0	0			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0				
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0				
2.01.02	Fornecedores	15358	17556	15102				
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0				
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	8786	10860	10760				
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8786	10860	10760				
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	45	21	224				
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais e Sociais	8087	8409	8005				
2.01.03.01.03	Impostos e Taxas	603	284	396				
2.01.03.01.04	Impostos e Contribuições Parcelados	51	2146	2135				
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0				
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0				
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	114603	87093	55571				
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	114603	87093	55571				
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0				
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0				
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	3169	3424	7992				
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0				
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0				
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0				
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	3169	3424	7992				
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	286	526	5963				
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0				
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0			
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	0	0				
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	2883	2898	154				
2.01.05.02.06	Comissões a Pagar	0	0	1875				
2.01.06	Provisões	0	0	0				
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0				
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0				
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0				
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0				
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0				
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
2.02	Passivo Não Circulante	30769	50881	55061				
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20168	38280	41598				
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0				
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0				
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0				
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	3549	3963	4520				
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	3069	2655	938				
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	938				
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0			
2.02.02.02	Outros	480	1308	3582				
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0			
2.02.02.02.03	Instrumentos Derivativos	0	0	0				
2.02.02.02.04	Outras Obrigações	393	270	431				
2.02.02.02.05	Impostos e Contribuições Parcelados	87	1038	3151				
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0				
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0				
2.02.04	Provisões	7052	8638	8943				
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0			
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0				
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0				
2.02.04.02	Outras Provisões	7052	8638	8943				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0				
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0			
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	7052	8638	8943				
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0				
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0			
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	250550	271591	272420				
2.03.01	Capital Social Realizado	150000	150000	125000				
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0				
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0				
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0				
2.03.04	Reservas de Lucros	100492	121543	147362				
2.03.04.01	Reserva Legal	10816	10816	10768				
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0				
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0				
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0				
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	76811	97862	123729				

2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	12865	12865	12865		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	58	48	58		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta		Descrição da Conta			Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	
					Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014	
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	339573	406434	385145		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos -293003	-339453	-294676			
3.03	Resultado Bruto	46570	66981	90469		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-62952	-56101	-42133		
3.04.01	Despesas com Vendas	-33115	-35836	-32807		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21454	-22959	-20030		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8383	2694	10704		
3.04.05.01	Honorários da Administração	-2498	-2275	-2320		
3.04.05.02	Outras, Líquidas	-5885	4969	13024		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		-16382	10880	48336	
3.06	Resultado Financeiro	-17912	-10284	-2028		
3.06.01	Receitas Financeiras	4071	4493	5648		
3.06.01.01	Receitas Financeiras	4071	2933	3088		
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas	0	1560	2560		
3.06.02	Despesas Financeiras	-21983	-14777	-7676		
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos		-16306	-11309	-4883	
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros		-3788	-3468	-2793	
3.06.02.03	Variações Cambiais, Líquidas		-1889	0		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-34294	596	46308	
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		13243	363	-10927	
3.08.01	Corrente	-201	259	-9876		
3.08.02	Diferido	13444	104	-1051		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-21051	959	35381	
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-21051	959	35381		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-21051	959	35381	
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	0		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	-0,534	0,0243	0,8974		
3.99.01.02	PN	-0,5874	0,0268	0,9872		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		
3.99.02.01	ON	-0,534	0,0243	0,8974		
3.99.02.02	PN	-0,5874	0,0268	0,9872		

## B.11) Springs

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005

1; Ativo Total; 3.677.415; 0  
1.01; Ativo Circulante; 1.951.620; 0  
1.01.01; Disponibilidades; 102.229; 0  
1.01.02; Créditos; 719.502; 0  
1.01.02.01; Clientes; 719.502; 0  
1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0  
1.01.03; Estoques; 1.039.425; 0  
1.01.04; Outros; 90.464; 0  
1.01.04.01; Adiantamentos a fornecedores; 16.654; 0  
1.01.04.02; Impostos a recuperar; 53.384; 0  
1.01.04.03; Outros créditos a receber; 20.426; 0  
1.02; Ativo Não Circulante; 1.725.795; 0  
1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 147.512; 0  
1.02.01.01; Créditos Diversos; 12.206; 0  
1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0  
1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0  
1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0  
1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0  
1.02.01.03; Outros; 135.306; 0  
1.02.01.03.01; Adiantamentos a fornecedores; 92.476; 0  
1.02.01.03.02; Imposto de renda diferido; 42.830; 0  
1.02.02; Ativo Permanente; 1.578.283; 0  
1.02.02.01; Investimentos; 0; 0  
1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0  
1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio; 0; 0  
1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0  
1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0  
1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 0; 0  
1.02.02.02; Imobilizado; 1.480.774; 0  
1.02.02.03; Intangível; 92.355; 0  
1.02.02.04; Diferido; 5.154; 0  
Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005  
2; Passivo Total; 3.677.415; 0  
2.01; Passivo Circulante; 839.662; 0  
2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 223.027; 0  
2.01.02; Debêntures; 2.335; 0  
2.01.03; Fornecedores; 433.562; 0  
2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 75.605; 0  
2.01.05; Dividendos a Pagar; 0; 0  
2.01.06; Provisões; 27.514; 0  
2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0  
2.01.08; Outros; 77.619; 0  
2.02; Passivo Não Circulante; 1.086.079; 0  
2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 1.086.079; 0

2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;672.247;0  
 2.02.01.02;Debêntures;51.018;0  
 2.02.01.03;Provisões;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;138.167;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0  
 2.02.01.06;Outros;224.647;0  
 2.02.01.06.01;Concessões governamentais;24.679;0  
 2.02.01.06.02;Plano de aposentadoria e benefícios;167.202;0  
 2.02.01.06.03;Outros;32.766;0  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0  
 2.03;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;1.751.674;0  
 2.04.01;Capital Social Realizado;2.041.432;0  
 2.04.02;Reservas de Capital;12.406;0  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;0;0  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;0;0  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;0;0  
 2.04.04.01;Legal;0;0  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;(302.164);0  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;24/11/2005 a 31/12/2005  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;5.496.814;0  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(724.211);0  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;4.772.603;0  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(4.262.602);0  
 3.05;Resultado Bruto;510.001;0  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(756.949);0  
 3.06.01;Com Vendas;(192.380);0  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(311.011);0  
 3.06.02.01;Gerais e Administrativas;(305.912);0  
 3.06.02.02;Honorários da Administração;(5.099);0  
 3.06.03;Financeiras;(148.189);0  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;2.965;0  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(151.154);0  
 3.06.03.02.01;Despesas Financeira;(150.562);0  
 3.06.03.02.02;Variações cambiais líquidas;(592);0  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;0;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(100.353);0  
 3.06.05.01;Perda na conversão investim. no exterior;(46.129);0  
 3.06.05.02;Outras não recorrentes, líquidas;(54.224);0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;(5.016);0  
 3.07;Resultado Operacional;(246.948);0  
 3.08;Resultado Não Operacional;(79.501);0  
 3.08.01;Receitas;0;0  
 3.08.02;Despesas;(79.501);0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(326.449);0  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;24.285;0  
 3.11;IR Diferido;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(302.164);0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;2.602.303;3.014.896;3.202.377  
 1.01;Ativo Circulante;1.073.363;1.475.429;1.648.983  
 1.01.01;Disponibilidades;66.452;320.528;244.366  
 1.01.01.01;Disponível;58.672;189.519;244.366  
 1.01.01.02;Títulos e valores mobiliários;7.780;131.009;0  
 1.01.02;Créditos;391.155;279.947;454.123  
 1.01.02.01;Clientes;391.155;279.947;454.123  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;537.147;772.100;797.655  
 1.01.04;Outros;78.609;102.854;152.839  
 1.01.04.01;Adiantamentos a fornecedores;10.546;15.835;15.737  
 1.01.04.02;Impostos a recuperar;54.415;69.899;111.475  
 1.01.04.04;Outros créditos a receber;13.648;17.120;25.627  
 1.02;Ativo Não Circulante;1.528.940;1.539.467;1.553.394  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;302.148;253.289;155.551  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;436;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;436;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;301.712;253.289;155.551  
 1.02.01.03.01;Duplicatas a receber;7.987;10.509;10.031  
 1.02.01.03.02;Adiantamentos a fornecedores;44.492;48.207;77.950  
 1.02.01.03.03;Impostos a recuperar;49.415;46.489;0  
 1.02.01.03.04;Imposto renda e contrib.social diferidos;105.244;95.339;65.121  
 1.02.01.03.05;Imobilizado disponível para venda;27.886;49.546;0  
 1.02.01.03.07;Instrumentos derivativos;64.254;0;0  
 1.02.01.03.08;Outros;2.434;3.199;2.449  
 1.02.02;Ativo Permanente;1.226.792;1.286.178;1.397.843  
 1.02.02.01;Investimentos;0;0;0  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;0;0;0  
 1.02.02.02;Imobilizado;1.149.282;1.239.903;1.347.777  
 1.02.02.03;Intangível;77.510;46.275;50.066  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;2.602.303;3.014.896;3.202.377  
 2.01;Passivo Circulante;563.910;774.877;735.257

2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;144.558;306.041;193.596  
 2.01.02;Debêntures;26.504;21.423;5.555  
 2.01.02.01;Debêntures subscritas pela controladora;26.504;21.423;5.555  
 2.01.03;Fornecedores;266.890;292.846;355.847  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;68.514;68.781;73.942  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;0;0;0  
 2.01.06;Provisões;0;0;0  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;57.444;85.786;106.317  
 2.01.08.01;Provisão para gastos com reestruturação;482;19.074;22.031  
 2.01.08.02;Instrumentos derivativos;10.132;12.362;20.974  
 2.01.08.03;Outras contas a pagar;46.830;54.350;63.312  
 2.02;Passivo Não Circulante;328.588;647.383;702.357  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;328.588;647.383;702.357  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;109.178;226.338;467.232  
 2.02.01.02;Debêntures;24.441;45.925;42.268  
 2.02.01.02.01;Debêntures subscritas pela controladora;24.441;45.925;42.268  
 2.02.01.03;Provisões;0;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;7.225;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;187.744;375.120;192.857  
 2.02.01.06.01;Concessões governamentais;50.543;43.482;32.306  
 2.02.01.06.02;Planos de aposentadoria e benefícios;76.187;115.218;118.172  
 2.02.01.06.03;Instrumentos derivativos;4.073;167.998;0  
 2.02.01.06.04;Imposto renda e contrib. social diferidos;9.709;0;0  
 2.02.01.06.05;Outras obrigações;47.232;48.422;42.379  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;16.287;0;0  
 2.05;Patrimônio Líquido;1.693.518;1.592.636;1.764.763  
 2.05.01;Capital Social Realizado;1.691.208;2.620.957;2.420.957  
 2.05.02;Reservas de Capital;79.381;79.381;79.381  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;0;0;0  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;38.398;0;0  
 2.05.04.01;Legal;1.842;0;0  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;11.664;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;24.892;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;(115.469);(177.376);(147.628)  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;18.847;(118.220);0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;(134.316);(59.156);(147.628)  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;(930.326);(587.947)  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;2.778.844;3.210.574;4.197.050  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(371.422);(328.053);(644.899)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;2.407.422;2.882.521;3.552.151  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(2.058.470);(2.529.513);(3.272.983)  
 3.05;Resultado Bruto;348.952;353.008;279.168  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(319.430);(715.034);(613.348)  
 3.06.01;Com Vendas;(193.560);(166.462);(172.750)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(153.359);(166.369);(236.537)  
 3.06.02.01;Gerais e administrativas;(148.373);(162.208);(231.438)  
 3.06.02.02;Honorários da administração;(4.986);(4.161);(5.099)  
 3.06.03;Finanças;82.327;(247.839);(66.153)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;20.700;24.407;19.085  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;61.627;(272.246);(85.238)  
 3.06.03.02.01;Despesas financeiras - juros e encargos;(46.509);(65.379);(92.971)  
 3.06.03.02.02;Desp. banc., impostos, desc. e outros;(49.286);(38.635);(41.029)  
 3.06.03.02.03;Variações cambiais líquidas;157.422;(168.232);48.762  
 3.06.03.02.04;Var. camb. sobre invest. no exterior;0;0;0  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;0;0;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(54.838);(134.364);(137.908)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;29.522;(362.026);(334.180)  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
 3.08.01;Receitas;0;0;0  
 3.08.02;Despesas;0;0;0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;29.522;(362.026);(334.180)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;11.087;19.647;33.285  
 3.11;IR Diferido;0;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;(1.634);0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;38.975;(342.379);(300.895)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	2467974	2679424	2684031
1.01	Ativo Circulante	1265743	1421778	1293760
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	109298	146616	141274
1.01.02	Aplicações Financeiras	1580	88	78
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1580	88	78
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	1580	88	78
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	451706	448268	501160
1.01.03.01	Clientes	451706	448268	501160
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	588516	698501	544042
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	32210	32773	24933

1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	32210	32773	24933		
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0		
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	82433	95532	82273		
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.01.08.03	Outros	82433	95532	82273		
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores		57363	67657	57579	
1.01.08.03.02	Instrumentos Derivativos	0	11225	7079		
1.01.08.03.03	Outros Créditos a Receber	25070	16650	17615		
1.02	Ativo Não Circulante	1202231	1257646	1390271		
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	135014	163786	231285		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	0	
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	0	
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	0	
1.02.01.03	Contas a Receber	0	1505	4938		
1.02.01.03.01	Cientes	0	1505	4938		
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0	0	
1.02.01.04	Estoques	0	0	0		
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.02.01.06	Tributos Diferidos	56663	55534	126231		
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			56663	55534	126231
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0		
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	199	0	9		
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0		
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	199	0	9		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0	
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	78152	106747	100107		
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	25946	
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0	
1.02.01.09.03	Adiantamentos a Fornecedores	0	0	408	9003	
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	6344	34083	42583		
1.02.01.09.05	Instrumentos Derivativos	0	0	0		
1.02.01.09.06	Depósitos Judiciais	15217	15683	20198		
1.02.01.09.07	Outros	16006	6146	2377		
1.02.01.09.08	Imobilizado Disponível para Venda		40585	50427	0	
1.02.02	Investimentos	2490	0	0		
1.02.02.01	Participações Societárias	2490	0	0		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas		0	0	0	
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias		2490	0	0	
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0		
1.02.03	Imobilizado	950734	979996	1082263		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0		
1.02.04	Intangível	113993	113864	76723		
1.02.04.01	Intangíveis	113993	113864	76723		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		
1.02.04.01.02	Outros	0	113864	76723		
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012		Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010						
2	Passivo Total	2467974	2679424	2684031		
2.01	Passivo Circulante	727725	739589	658981		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	46630	49500	50574		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0		
2.01.02	Fornecedores	186488	213034	192360		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0		
2.01.03	Obrigações Fiscais	12470	14329	13629		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	0	0	0		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar		0	0	0	
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	387690	363096	340884		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	375798	337708	328862		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	244231		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	84631		
2.01.04.02	Debêntures	11892	12022			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0	
2.01.05	Outras Obrigações	94447	99630	61534		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0	
2.01.05.02	Outros	94447	99630	61534		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	17967	11880		
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	67596	52270	49654		
2.01.05.02.06	Partes Relacionadas - Minoritários	0	20000	0		
2.01.05.02.07	Concessões Governamentais		13115	4141	0	
2.01.05.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis		13736	5252	0	
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação		0	0	0	0
2.01.06.02.04	Provisões para Gastos com Reestruturação		0	0	0	
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	

2.02	Passivo Não Circulante	522716	733338	377424			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	328016	525149	186835			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	328016	519883	172802			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	5266	14033			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	175841	191873	169354			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	17650	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	175841	174223	169354			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0	0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
2.02.02.02.03	Concessões Governamentais	49859	68847	63992			
2.02.02.02.04	Planos de Aposentadoria e Benefícios	86765	77507	69309			
2.02.02.02.05	Instrumentos Derivativos	0	0	0			
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	27493	19149	36053			
2.02.02.02.07	Obrigações de Controladas	0	0	0			
2.02.02.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis	11724	8720	0			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0			
2.02.04	Provisões	18859	16316	21235			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0	0
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0	0
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	18859	16316	21235			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	18859	16316	21235			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0	0
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1217533	1206497	1647626			
2.03.01	Capital Social Realizado	1860265	1691208	1691208			
2.03.02	Reservas de Capital	79381	79381	79381			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	25170	25170	25170			
2.03.04.01	Reserva Legal	1842	1842	1842			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	23328	23328	23328			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-585739	-448871	-20441			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	-5095			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-168426	-149166	-140892			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	6882	8775	18295			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011		
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		1682909	1407841	1724796		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1280923	-1062981	-1356080			
3.03	Resultado Bruto	401986	344860	368716			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-288244	-282559	-284957			
3.04.01	Despesas com Vendas	-243333	-179935	-176806			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-104592	-95531	-103266			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	66022	0	353			
3.04.04.01	Outras, Líquidas	66022	0	353			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6341	-7093	-5238			
3.04.05.01	Honorários da Administração	-6341	-6923	-5238			
3.04.05.02	Outras, Líquidas	0	-170	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		113742	62301	83759		
3.06	Resultado Financeiro	-119802	-107348	-48904			
3.06.01	Receitas Financeiras	17530	26694	49948			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	17530	26694	18267			
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas	0	0	31681			
3.06.02	Despesas Financeiras	-137332	-134042	-98852			
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos		-80572	-72599	-53011		
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros		-51033	-45006	-45841		
3.06.02.03	Variações Cambiais Líquidas	-5727	-16437	0			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-6060	-45047	34855		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-2755	-92476	-1487		
3.08.01	Corrente	-3820	-23747	-25473			
3.08.02	Diferido	1065	-68729	23986			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-8815	-137523	33368		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		-135350	-269643	-51800		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		-135350	-269643	-51800		
3.10.01.01	Resultado Proveniente das Operações Descontinuadas de Controladas			-135350	-269643	-51800	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-144165	-407166	-18432			



3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora			-143260	409919	-22005		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores			-905	2753	3573		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação			0	0	0		
3.99.01.01	ON	-0,046	-0,9765	0,21				
3.99.01.02	ON	-0,7877	-1,8771	-0,36				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			0	0	0		
3.99.02.01	ON	-0,046	-0,9765	0,21				
3.99.02.02	ON	-0,7877	-1,8771	-0,36				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta			Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013								
1	Ativo Total	2598336	2468571	2442998				
1.01	Ativo Circulante	1453226	1360255	1266188				
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		149925	129570	81591			
1.01.02	Aplicações Financeiras	2000	1360	1192				
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		2000	1360	1192			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação		0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0			
1.01.02.01.03	Títulos e Valores Mobiliários		2000	1360	1192			
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			0	0			
1.01.03	Contas a Receber	508826	522489	513306				
1.01.03.01	Clientes	508826	522489	513306				
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0				
1.01.04	Estoques	657992	589566	558990				
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0				
1.01.06	Tributos a Recuperar	31421	47355	28488				
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar		31421	47355	28488			
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0				
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	103062	69915	82621				
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas			0	0			
1.01.08.03	Outros	103062	69915	82621				
1.01.08.03.01	Adiantamentos a Fornecedores			39479	46667	50697		
1.01.08.03.02	Instrumentos Derivativos			0	0			
1.01.08.03.03	Outros Créditos a Receber		35383	23248	31924			
1.01.08.03.04	Instrumentos Financeiros		19882	0	0			
1.01.08.03.05	Valores a Receber - Venda de Imobilizado				8318	0	0	
1.02	Ativo Não Circulante	1145110	1108316	1176810				
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo		229138	139514	143774			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			0	0	0		
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação			0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			0	0	0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			0	0	0		
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0				
1.02.01.03.01	Clientes	0	0	0				
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0	0			
1.02.01.04	Estoques	0	0					
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0				
1.02.01.06	Tributos Diferidos	58298	62512	56783				
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			58298	62512	56783		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0				
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	23503	7535	0				
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0				
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	147337	69467	86991				
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda			0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0		
1.02.01.09.03	Adiantamentos a Fornecedores			0	0			
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	3586	4595	5849				
1.02.01.09.05	Instrumentos Derivativos	0	0	0				
1.02.01.09.06	Depositos Judiciais	20486	17495	16213				
1.02.01.09.07	Outros	23234	6850	6599				
1.02.01.09.08	Imobilizado Disponível para Venda		59132	40527	58330			
1.02.01.09.09	Valores a Receber - Venda de Imobilizado			40899	0	0		
1.02.02	Investimentos	3897	1968	2223				
1.02.02.01	Participações Societárias	3897	1968	2223				
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas			0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	3897	1968	2223				
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0				
1.02.03	Imobilizado	784893	847260	911095				
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	0	0	0				
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0				
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0				
1.02.04	Intangível	127182	119574	119718				
1.02.04.01	Intangíveis	127182	119574	119718				
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0				
1.02.04.01.02	Outros	0	0	0				
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta			Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013								
2	Passivo Total	2598336	2468571	2442998				
2.01	Passivo Circulante	850696	716173	854782				
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	55083	51559	53704				
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0				
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0				
2.01.02	Fornecedores	152156	167095	193964				
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	0	0				
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros			0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	17299	12089	11517				
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais			0	0			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			0	0	0		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais			0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais			0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	531231	405433	496976				
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	396747	403748	496976				
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0				



2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.01.04.02	Debêntures 134484	1685	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0	
2.01.05	Outras Obrigações	94927	79997	98621		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0
2.01.05.02	Outros	94927	79997	98621		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0	
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0
2.01.05.02.04	Instrumentos Derivativos	0	0	0		
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	69542	59155	72686		
2.01.05.02.06	Partes Relacionadas - Minoritários	0	0	0		
2.01.05.02.07	Concessões Governamentais	18337	16556	15973		
2.01.05.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis	7048	4286	9962		
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.01.06.02.04	Provisões para Gastos com Reestruturação	0	0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	668672	666627	436253		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	426823	455206	251588		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	292975	191458	251588		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	133848	263748	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0	
2.02.02	Outras Obrigações	218553	189459	166761		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	84	7969	1085		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0
2.02.02.02	Outros	218469	181490	165676		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0
2.02.02.02.03	Concessões Governamentais	49044	47875	48632		
2.02.02.02.04	Planos de Aposentadoria e Benefícios	131729	101102	80212		
2.02.02.02.05	Instrumentos Derivativos	0	0	0		
2.02.02.02.06	Outras Obrigações	17089	19691	24980		
2.02.02.02.07	Obrigações de Controladas	0	0	0	0	
2.02.02.02.08	Arrendamentos não Recuperáveis	20607	12822	11852		
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0		
2.02.04	Provisões	23296	21962	17904		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	23296	21962	17904		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.02.04.02.04	Provisões Diversas	23296	21962	17904		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1078968	1085771	1151963		
2.03.01	Capital Social Realizado	1860265	1860265	1860265		
2.03.02	Reservas de Capital	79381	79381	79381		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	25170	25170	25170		
2.03.04.01	Reserva Legal	1842	1842	1842		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0	0	
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	23328	23328	23328		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-614720	-637184	-608785		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-33480	-40369	-21929		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-248116	-209176	-190005		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	10468	7684	7866		
(Reais Mil)						
Código da Conta		Descrição da Conta		Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015		Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
		Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013				
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		2267095	2091956	2043029	

3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1657135	-1542249	-1561256			
3.03	Resultado Bruto	609960	549707	481773			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-455623	-446017	-418181			
3.04.01	Despesas com Vendas	-294795	-303928	-299925			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-148722	-133461	-125642			
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-139202	-124066	-117670			
3.04.02.02	Honorários da Administração	-9520	-9395	-7972			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0			
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-12106	-8628	7386			
3.04.04.01	Outras, Líquidas	-12106	-8628	7386			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0			
3.04.05.01	Outras, Líquidas	0	0	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos			154337	103690	63592	
3.06	Resultado Financeiro	-118767	-140120	-113096			
3.06.01	Receitas Financeiras	95512	28826	21932			
3.06.01.01	Receitas Financeiras	25810	16321	8319			
3.06.01.02	Variações Cambiais, Líquidas	69702	12505	13613			
3.06.02	Despesas Financeiras	-214279	-168946	-135028			
3.06.02.01	Despesas Financeiras - Juros e Encargos		-150739	-110338	-78995		
3.06.02.02	Despesas Bancárias, Impostos, Descontos e Outros		-63540	-58608	-56033		
3.06.02.03	Variações Cambiais Líquidas	0	0	0			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		35570	-36430	-49504		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-12993	7325	-3231	
3.08.01	Corrente	-8340	3310	-3385			
3.08.02	Diferido	-4653	4015	154			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		22577	-29105	-52735		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.01.01	Resultado Proveniente das Operações Descontinuadas de Controladas			0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	22577	-29105	-52735			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		22464	-28399	-53066		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	113	-706	331			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	0,4493	-0,568	-0,2653			
3.99.01.02	ON	0	0	0			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	0,4493	-0,568	-0,2653			
3.99.02.02	ON	0	0	0			

## B.12) Technos

(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010	Penúltimo Exercício 31/12/2009	Antepenúltimo Exercício			
31/12/2008							
1	Ativo Total	332499	309057	314621			
1.01	Ativo Circulante	186223	159749	151268			
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa		4065	8218	10567		
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	5626			
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			0	5626		
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	5626		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			0	0	0	
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			0	0		
1.01.03	Contas a Receber	111673	91412	81508			
1.01.03.01	Cientes	111673	91412	81508			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.01.04	Estoques	54936	48533	45395			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	7359	7526	6947			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar			0	0		
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	8190	4060	1225			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda		4090	1262	0		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0		
1.01.08.03	Outros	4100	2798	1225			
1.02	Ativo Não Circulante	146276	149308	163353			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo		4569	3927	3977		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo			2094	1961	1785	
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda			0	0		
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários		2094	1961	1785		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado			0	0	0	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento			0	0		
1.02.01.03	Contas a Receber	1602	1337	1271			
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1602	1337	1271			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	873	629	921			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			873	629	921	
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores		0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0	0	
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	0	0	0			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0		
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas		0	0	0		
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias		0	0	0		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	10844	11874	12609			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10844	11874	12609			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			

1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	130863	133507	146767			
1.02.04.01	Intangíveis	7692	8005	4927			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	123171	125502	141840			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2010		Penúltimo Exercício 31/12/2009		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2008							
2	Passivo Total	332499	309057	314621			
2.01	Passivo Circulante	56207	39085	17228			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	11884	9509	5244			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	11884	9509	5244			
2.01.01.01.01	Salários e Encargos Sociais a pagar	11884	9509	5244			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0			
2.01.02	Fornecedores	3468	1830	1344			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	3468	1830	1344			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0			
2.01.03	Obrigações Fiscais	3463	2126	2175			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3463	2126	2175			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3463	2126	2175			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6072	22490	5910			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	6072	22490	5910			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	6072	22490	5910			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	31320	3130	2555			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	31320	3130	2555			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	9898	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Licenciamentos a Pagar	609	661	0			
2.01.05.02.05	Valor a pagar por aquisição de não controladores	17031	0	0			
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	3782	2469	2555			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	143793	121434	171051			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	86770	76246	109008			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	86770	76246	109008			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	86770	76246	109008			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	1509	2077	2063			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.02	Outros	1509	2077	2063			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.02.02.02.03	Licenciamentos a Pagar	1509	2072	0			
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	0	5	2063			
2.02.03	Tributos Diferidos	22413	11315	147			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22413	11315	147			
2.02.04	Provisões	33101	31796	59833			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	33101	31796	59833			
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	32770	31465	59420			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	331	331	413			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0			
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	132499	148538	126342			
2.03.01	Capital Social Realizado	113310	111987	123500			
2.03.02	Reservas de Capital	43	43	3			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0			
2.03.04	Reservas de Lucros	34701	1199	0			
2.03.04.01	Reserva Legal	2985	1199	0			

2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0				
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0				
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0				
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0				
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	8887	0	0				
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	22829	0	0				
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	17386	-12766				
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-15555	818	681				
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0				
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0				
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	17105	14924				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010			Penúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009			
Antepenúltimo Exercício 01/01/2008 à 31/12/2008								
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	218294	175320	107341				
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-79523	-66939	-40574				
3.03	Resultado Bruto	138771	108381	66767				
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-83848	-55610	-80940				
3.04.01	Despesas com Vendas	-50967	-38467	-24602				
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27019	-22061	-16238				
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	4918	0				
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5862	0	-40100				
3.04.05.01	Perdas em Participações societárias	0	0	-14989				
3.04.05.02	Amortização de Ágio	0	0	-21820				
3.04.05.03	Outras despesas	0	0	-3291				
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0				
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		54923	52771		-14173		
3.06	Resultado Financeiro	-3322	-171	3784				
3.06.01	Receitas Financeiras	8816	12491	8311				
3.06.02	Despesas Financeiras	-12138	-12662	-4527				
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		51601	52600		-10389		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-14058	-13222		-800		
3.08.01	Corrente	-3204	-1762	-1044				
3.08.02	Diferido	-10854	-11460	244				
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		37543	39378		-11189		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0		0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0		0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0		0		0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	37543	39378	-11189				
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		35714	34285		-12766		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1829	5093	1577				
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0				
3.99.01.01	ON	0,283	0,275	-0,1				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0				
3.99.02.01	ON	0,268	0,258	-0,1				
Descrição da Conta Último Exercício 31/12/2012 Penúltimo Exercício 31/12/2011 Antepenúltimo Exercício 31/12/2010								
Ativo Total	505254	460472	331626					
Ativo Circulante	300559	287726	186223					
Caixa e Equivalentes de Caixa		14664	60854	4065				
Aplicações Financeiras	0	8940	0					
Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0			8940	0			
Títulos para Negociação	0	8940	0					
Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0					
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0	0	0		
Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0					
Contas a Receber	149250	121551	111673					
Cientes	149250	121551	111673					
Outras Contas a Receber	0	0	0					
Estoques	108149	83992	54936					
Ativos Biológicos	0	0	0					
Tributos a Recuperar	9132	5947	7359					
Tributos Correntes a Recuperar	0	0	0	0				
Despesas Antecipadas	0	0	0					
Outros Ativos Circulantes	19364	6442	8190					
Ativos Não-Correntes a Venda		237	237	4090				
Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0					
Outros	19127	6205	4100					
Ativo Não Circulante	204695	172746	145403					
Ativo Realizável a Longo Prazo		18876	19210	3696				
Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	2501	2358	2094			
Títulos para Negociação	0	0	0					
Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0					
Títulos e Valores Mobiliários	2501	2358	2094					
Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0	0	0		
Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0					
Contas a Receber	11805	12282	1602					
Cientes	0	0	0					
Outras Contas a Receber	11805	12282	1602					
Estoques	0	0	0					
Ativos Biológicos	0	0	0					
Tributos Diferidos	0	0	0					
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	0	0			
Despesas Antecipadas	0	0	0					
Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0	0				
Créditos com Coligadas	0	0	0					
Créditos com Controladores	0	0	0	0				
Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0			
Outros Ativos Não Circulantes	4570	4570	0					
Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0					
Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0					
Impostos a recuperar	4570	4570	0					
Investimentos	0	0	0					
Participações Societárias	0	0	0					
Participações em Coligadas	0	0	0	0				
Outras Participações Societárias	0	0	0	0				
Propriedades para Investimento	0	0	0					
Imobilizado	31741	22726	10844					

Imobilizado em Operação	31741	22726	10844			
Imobilizado Arrendado	0	0	0			
Imobilizado em Andamento	0	0	0	0		
Intangível	154078	130810	130863			
Intangíveis	0	7639	7692			
Contrato de Concessão	0	0	0			
Goodwill	0	123171	123171			
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício		
31/12/2010						
2	Passivo Total	505254	460472	331626		
2.01	Passivo Circulante	42515	49629	56207		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	11741	12044	11884		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	11741	12044	11884		
2.01.01.01.01	Salários e Encargos Sociais a pagar	11741	12044	11884		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0		
2.01.02	Fornecedores	9539	6470	3468		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9539	6470	3468		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	0	0		
2.01.03	Obrigações Fiscais	4027	3758	3463		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4027	3758	3463		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	4027	3758	3463		
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	0	6072		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	6072		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	6072		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	17208	27357	31320		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.02	Outros	17208	27357	31320		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	12418	23909	9898		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.01.05.02.04	Licenciamentos a Pagar	700	703	609		
2.01.05.02.05	Valor a pagar por aquisição de não controladores	0	0	17031		
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	4090	2745	3782		
2.01.06	Provisões	0	0	0		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	54955	44029	142920		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	86770		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	86770		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	86770		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	2901	1158	1509		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		
2.02.02.02	Outros	2901	1158	1509		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.02.02.02.03	Licenciamentos a Pagar	398	1018	1509		
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	2503	140	0		
2.02.03	Tributos Diferidos	41546	30350	21540		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	41546	30350	21540		
2.02.04	Provisões	10508	12521	33101		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	10508	12521	33101		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	11999	32770		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	522		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	331		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	407784	366814	132499		
2.03.01	Capital Social Realizado	124547	121009	113310		
2.03.02	Reservas de Capital	181431	179738	43		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		

2.03.04	Reservas de Lucros	129049	93460	34701				
2.03.04.01	Reserva Legal	0	7433	2985				
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0				
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0				
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0				
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0				
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0		0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	22679	8887				
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	63348	22829				
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0				
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-16373	-16373	-15555				
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0				
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-10870	-11020	0				
2.03.08.01	Gastos com emissão de ações	-10870	-11020	0				
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	0	0		0		
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011			
3.01	Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010							
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		312715	262030	218294			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-124787	-95864	-79523				
3.03	Resultado Bruto	187928	166166	138771				
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-123169	-67666	-83848				
3.04.01	Despesas com Vendas	-87861	-50967					
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27788	-24415	-27019				
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0				
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0				
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7520	26537	-5862				
3.04.05.01	Perdas em Participações societárias	0	0	0				
3.04.05.02	Amortização de Ágio	0	0	0				
3.04.05.03	Outras despesas	0	0	0				
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0				
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		64759	98500	54923			
3.06	Resultado Financeiro	16660	7304	-3322				
3.06.01	Receitas Financeiras	20034	16592	8816				
3.06.02	Despesas Financeiras	-3374	-9288	-12138				
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		81419	105804	51601			
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-17655	-16847	-14058		
3.08.01	Corrente	-6459	-5993	-3204				
3.08.02	Diferido	-11196	-10854	-10854				
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		63764	88957	37543			
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	0			
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0			
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0			
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	63764	88957	37543				
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	63764	88957	35714				
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0	1829				
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0				
3.99.01.01	ON	0	1,262	0,556				
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0				
3.99.02.01	ON	0	1,22	0,536				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013								
1	Ativo Total	776169	796705	838610				
1.01	Ativo Circulante	429632	456793	480990				
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	20016	32596	46343				
1.01.01.01	Caixa	106	53	73				
1.01.01.02	Depósitos Bancários	14869	13413	11657				
1.01.01.03	Aplicações Financeiras	5041	19130	34613				
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0				
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0		0		
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		0		
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		0		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		0		
1.01.03	Contas a Receber	227047	229992	232036				
1.01.03.01	Clientes	227047	229992	232036				
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0				
1.01.04	Estoques	152716	133632	162775				
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0				
1.01.06	Tributos a Recuperar	12337	20007	13369				
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	0	0	0				
1.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0				
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	17516	40566	26467				
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0				
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
1.01.08.03	Outros	17516	40566	26467				
1.02	Ativo Não Circulante	346537	339912	357620				
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	43223	45547	47850				
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	27002	27002	25520	25574			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0				
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		0		
1.02.01.01.03	Títulos e Valores Mobiliários	27002	25520	25574				
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0		0		
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0		0		
1.02.01.03	Contas a Receber	8608	10413	11042				
1.02.01.03.01	Clientes	227	0	0				
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	8381	10413	11042				
1.02.01.04	Estoques	0	0	0				
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0				
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	7443	6664				
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0	7443	6664		
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0				
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0				
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0				
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0		0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0		0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	7613	2171	4570				
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		0		



1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Impostos a recuperar	7613	2171	4570			
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	39597	33363	43490			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	39597	33363	43490			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	0	0	0			
1.02.04	Intangível	263717	261002	266280			
1.02.04.01	Intangíveis	36879	40463	43772			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	226838	220539	222508			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2013							
2	Passivo Total	776169	796705	838610			
2.01	Passivo Circulante	115974	113330	132473			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas		8414	5910	11795		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	8414	5910	11795			
2.01.01.01.01	Salários e Encargos Sociais a pagar		8414	5910	11795		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	0	0			
2.01.02	Fornecedores	19051	17572	13890			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11304	9036	8412			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		7747	8536	5478		
2.01.03	Obrigações Fiscais	5902	5953	8107			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		3613	4125	5815		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			0	4125	5815	
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	2208	1812	2252			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	81	16	40			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	71924	60939	84665			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	71924	12557	35860			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	71924	320	1876			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	12237	33984			
2.01.04.02	Debêntures	0	48382	48805			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.01.05	Outras Obrigações	10683	22956	14016			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0	
2.01.05.02	Outros	10683	22956	14016			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar		5176	16067	6775		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0	
2.01.05.02.04	Licenciamentos a Pagar	0	244	406			
2.01.05.02.05	Valor a pagar por aquisição de não controladores			1103	0	0	
2.01.05.02.06	Outras Contas a Pagar	4404	6645	6835			
2.01.06	Provisões	0	0	0			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		0	0	0	0	
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		0	0	0	0	
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0	0	
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	0	
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	197489	217781	260128			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	95519	110682	155128			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	0			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	95519	110682	155128			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	25848	26056	27646			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas		0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	25848	26056	27646			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0	0	
2.02.02.02.03	Licenciamentos a Pagar	0	320	560			
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	0	214	2132			
2.02.02.02.05	Valor a Pagar por Aquisição de Participação Societária				0	25522	24954
2.02.03	Tributos Diferidos	46701	52326	49640			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		46701	52326	49640		
2.02.04	Provisões	29421	28717	27714			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			29421	28717	27714	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22211	21685	19721			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		6164	5898	6791		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1046	1134	1202			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	0	
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	0	
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	462706	465594	446009			



2.03.01	Capital Social Realizado	130583	130583	127000		
2.03.02	Reservas de Capital	196328	192228	188397		
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0		
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0	0	
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0		
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0		
2.03.04	Reservas de Lucros	160777	166175	154128		
2.03.04.01	Reserva Legal	15575	14475	12179		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	101066	112988	89815		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos		0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	52139	46276	41824		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	3205	3205	10310		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-11208	-10769	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-14112	-16234	-16234		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-10870	-10870	-10870		
2.03.08.01	Gastos com emissão de ações	-10870	-10870	-10870		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	3712	3588		

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015	Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014
3.01	Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013		
3.02	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	397293	413433
3.03	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-183631	-182922
3.04	Resultado Bruto	206778	250774
3.04.01	Despesas/Receitas Operacionais	-175123	-164622
3.04.02	Despesas com Vendas	-129581	-132846
3.04.03	Despesas Gerais e Administrativas	-36416	-33902
3.04.04	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0
3.04.05	Outras Receitas Operacionais	0	0
3.04.06	Outras Despesas Operacionais	-9126	-11784
3.04.05.01	Perdas em Participações societárias	0	0
3.04.05.02	Amortização de Ágio	0	0
3.04.05.03	Outras despesas	0	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	31655	65180
3.06	Resultado Financeiro	-599	-9899
3.06.01	Receitas Financeiras	57485	30667
3.06.02	Despesas Financeiras	-58084	-40566
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	31056	55281
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9041	-9053
3.08.01	Corrente	-7223	-7146
3.08.02	Diferido	-1818	-1907
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	22015	46228
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	22015	46228
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	22015	46228
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0
3.99.01.01	ON	0,2846	0,5893
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0
3.99.02.01	ON	0,2724	0,5816

## B.13) Teka

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 531.954; 561.293; 571.259

1.01; Ativo Circulante; 79.326; 85.401; 76.005

1.01.01; Disponibilidades; 518; 2.814; 1.615

1.01.01.01; Caixa e Bancos; 310; 2.114; 1.613

1.01.01.02; Aplicações Financeiras; 208; 700; 2

1.01.02; Créditos; 41.594; 45.980; 50.640

1.01.02.01; Clientes; 26.511; 31.862; 21.707

1.01.02.02; Créditos Diversos; 15.083; 14.118; 28.933

1.01.02.02.01; Créditos Fiscais; 7.537; 7.975; 12.832

1.01.02.02.02; Adiantamentos a Fornecedores; 1.314; 1.865; 3.000

1.01.02.02.03; Imp. Renda e Contrib. Social Diferidos; 0; 0; 9.049

1.01.02.02.20; Outras Contas a Receber; 6.232; 4.278; 4.052

1.01.03; Estoques; 36.385; 34.899; 22.301

1.01.03.01; Produtos Acabados; 12.486; 9.898; 6.360

1.01.03.02; Produtos em Elaboração; 15.197; 17.764; 10.650

1.01.03.03; Matérias Primas; 3.248; 1.291; 1.429

1.01.03.04; Componentes; 1.608; 2.307; 1.628

1.01.03.05; Materiais Gerais; 3.139; 2.371; 2.008

1.01.03.06; Mercadorias para Revenda; 477; 789; 0

1.01.03.20; Outros Estoques; 230; 479; 226

1.01.04; Outros; 829; 1.708; 1.449

1.01.04.01; Despesas do Exercício Seguinte; 829; 1.708; 1.449

1.02; Ativo Não Circulante; 452.628; 475.892; 495.254

1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 163.396; 159.210; 149.176

1.02.01.01; Créditos Diversos; 163.353; 159.205; 149.071

1.02.01.01.01; Imp. Renda e Contrib. Social Diferidos; 144.196; 144.196; 135.147

1.02.01.01.02; Depósitos Judiciais; 6.013; 5.744; 4.889

1.02.01.01.03; Créditos Fiscais; 13.144; 9.265; 9.035

1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0

1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0

1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0

1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0

1.02.01.03; Outros; 43; 5; 105

1.02.01.03.20; Outras Contas a Receber; 43; 5; 105

1.02.02:Ativo Permanente;289.232;316.682;346.078  
 1.02.02.01:Investimentos;269;269;268  
 1.02.02.01.01:Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02:Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.03:Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.04:Participações em Controladas - Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.05:Outros Investimentos;269;269;268  
 1.02.02.02:Imobilizado;283.737;311.448;344.411  
 1.02.02.02.01:Terrenos;17.207;17.207;17.207  
 1.02.02.02.02:Edifícios e Instalações;112.432;116.776;121.077  
 1.02.02.02.03:Máquinas e Equipamentos;148.073;170.844;200.509  
 1.02.02.02.04:Ferramentas e Utensílios;1.690;2.086;2.445  
 1.02.02.02.05:Móveis e Utensílios;261;332;677  
 1.02.02.02.06:Veículos;184;253;269  
 1.02.02.02.07:Equipamentos de Processamento de Dados;1.208;1.520;1.242  
 1.02.02.02.20:Outras Imobilizações;2.682;2.430;985  
 1.02.02.03:Intangível;211;211;211  
 1.02.02.04:Diferido;5.015;4.754;1.188  
 1.02.02.04.01:Direito de Uso de Sistemas;4.549;4.467;1.122  
 1.02.02.04.02:Comissão Colocação Debentures;0;0;0  
 1.02.02.04.03:Comissão Colocação Ações;0;0;27  
 1.02.02.04.04:Melhorias em Imóveis;466;287;39  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2006;31/12/2005;31/12/2004  
 2;Passivo Total;531.954;561.293;571.259  
 2.01:Passivo Circulante;431.266;381.528;318.998  
 2.01.01:Empréstimos e Financiamentos;80.423;74.889;47.943  
 2.01.02:Debêntures;42.822;46.130;32.856  
 2.01.03:Fornecedores;75.999;73.328;77.818  
 2.01.04:Impostos, Taxas e Contribuições;185.380;131.194;92.559  
 2.01.04.01:Tributos a Recolher;44.120;32.038;21.190  
 2.01.04.02:Contribuições Sociais a Recolher;141.260;99.156;71.369  
 2.01.05:Dividendos a Pagar;0;0;18  
 2.01.06:Provisões;17.154;13.697;12.510  
 2.01.06.01:Provisão de Encargos Salariais;10.305;7.284;6.622  
 2.01.06.02:Provisão da Contribuição Social;1.608;1.507;1.385  
 2.01.06.03:Provisão do Imposto de Renda;5.241;4.906;4.503  
 2.01.07:Dividas com Pessoas Ligadas;6.908;7.514;8.455  
 2.01.07.01:Monte Claro Part.Societárias Ltda;6.214;6.276;7.017  
 2.01.07.02:Cell - Partic. e Adm. Ltda;0;614;917  
 2.01.07.03:RMMF Participações Ltda;694;624;521  
 2.01.08:Outros;22.580;34.776;46.839  
 2.01.08.01:Pré-Reccebimentos de Exportação;504;2.070;27.408  
 2.01.08.02:Salários e Honorários a Pagar;4.405;3.964;5.275  
 2.01.08.03:Quitações Salariais a Pagar;66;985;3.273  
 2.01.08.04:Comissões s/Vendas a Pagar;2.473;2.614;2.258  
 2.01.08.05:Participação dos Administradores;2.534;2.206;1.876  
 2.01.08.06:Adiantamentos de Clientes;2.386;3.924;0  
 2.01.08.07:Adiantamentos Venda Entrega Futura;245;5.148;0  
 2.01.08.20:Outras Contas a Pagar;9.967;13.865;6.749  
 2.02:Passivo Não Circulante;358.166;337.682;330.117  
 2.02.01:Passivo Exigível a Longo Prazo;358.166;337.682;330.117  
 2.02.01.01:Empréstimos e Financiamentos;14.418;5.606;10.431  
 2.02.01.02:Debêntures;4.051;0;6.410  
 2.02.01.03:Provisões;59.262;67.024;82.675  
 2.02.01.03.01:Provisão IR e Contrib.Social Diferidos;59.262;67.024;82.675  
 2.02.01.04:Dividas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05:Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06:Outros;280.435;265.052;230.601  
 2.02.01.06.01:Impostos e Contribuições Sociais;8.958;10.041;17.509  
 2.02.01.06.02:REFIS;91.448;86.297;80.299  
 2.02.01.06.03:Provisão para Contingências;138.885;127.533;105.350  
 2.02.01.06.04:Fornecedores;41.144;41.179;27.084  
 2.02.01.06.20:Outras Contas a Pagar;0;2;359  
 2.02.02:Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03:Part. de Acionistas Não Controladores;(58);(56);(86)  
 2.04:Patrimônio Líquido;(257.420);(157.861);(77.770)  
 2.04.01:Capital Social Realizado;7.000;7.000;7.000  
 2.04.02:Reservas de Capital;0;0;0  
 2.04.03:Reservas de Reavaliação;129.729;144.803;175.622  
 2.04.03.01:Ativos Próprios;80.950;88.791;111.936  
 2.04.03.02:Controladas/Coligadas e Equiparadas;48.779;56.012;63.686  
 2.04.04:Reservas de Lucro;358;358;358  
 2.04.04.01:Legal;358;358;358  
 2.04.04.02:Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03:Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04:De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05:Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06:Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07:Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
 2.04.05:Lucros/Prejuízos Acumulados;(394.507);(310.022);(260.750)  
 2.04.06:Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01:Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;343.044;312.524;265.332  
 3.01.01:Mercado Interno;272.419;254.832;186.103  
 3.01.02:Mercado Externo;70.625;57.692;79.229  
 3.02:Deduções da Receita Bruta;(52.000);(50.486);(40.133)  
 3.03:Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;291.044;262.038;225.199  
 3.04:Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(247.917);(220.087);(197.532)  
 3.05:Resultado Bruto;43.127;41.951;27.667  
 3.06:Despesas/Receitas Operacionais;(148.441);(142.581);(192.794)  
 3.06.01:Com Vendas;(45.820);(38.761);(38.213)  
 3.06.01.01:Salários e Encargos;(10.260);(7.651);(5.571)  
 3.06.01.02:Comissões sobre Vendas;(7.592);(5.703);(5.654)  
 3.06.01.03:Propaganda e Publicidade;(976);(181);(85)  
 3.06.01.04:Fretes sobre Vendas;(9.020);(8.812);(5.987)  
 3.06.01.05:Provisão e Perdas com Clientes;(0;96);(5.386)  
 3.06.01.06:De Viagem e Estadia;(2.766);(1.908);(1.155)  
 3.06.01.07:Abatimentos e Bonificações s/Vendas;(7.196);(5.444);(5.257)  
 3.06.01.20:Outras Despesas com Vendas;(8.010);(8.966);(9.118)  
 3.06.02:Gerais e Administrativas;(25.849);(32.371);(31.661)  
 3.06.02.01:Honorários da Administração;(2.848);(2.790);(2.499)

3.06.02.02;Salários e Encargos;(6.996);(5.779);(5.119)  
 3.06.02.03;Aluguel de Software e Linhas;(344);(494);(202)  
 3.06.02.20;Outras Despesas Administrativas;(15.661);(23.308);(23.841)  
 3.06.03;Financeiras;(93.622);(82.086);(76.913)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;94;(2.490);(324)  
 3.06.03.01.01;Líquidas de Variação Cambial;1.981;1.512;(349)  
 3.06.03.01.02;Variação Cambial Ativa;(1.887);(4.002);25  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(93.716);(79.596);(76.589)  
 3.06.03.02.01;Líquidas de Variação Cambial;(94.742);(86.429);(77.411)  
 3.06.03.02.02;Variação Cambial Passiva;1.026;6.833;822  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;28.259;24.940;5.214  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(11.409);(14.303);(51.176)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;(45)  
 3.07;Resultado Operacional;(105.314);(100.630);(165.127)  
 3.08;Resultado Não Operacional;(841);4.880;(16.746)  
 3.08.01;Receitas;1.169;27.612;5.643  
 3.08.02;Despesas;(2.010);(22.732);(22.389)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(106.155);(95.750);(181.873)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(1.171);0;(131)  
 3.11;IR Diferido;7.761;15.821;79.188  
 3.11.01;Imp. Renda e Contr.Social Diferidos;7.761;15.821;79.188  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;6;9;15  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(99.559);(79.920);(102.801)  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;412.433;438.595;522.280  
 1.01;Ativo Circulante;64.172;66.555;79.316  
 1.01.01;Disponibilidades;553;1.732;1.385  
 1.01.02;Créditos;28.620;32.456;26.536  
 1.01.02.01;Clientes;13.942;17.949;12.527  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;14.678;14.507;14.009  
 1.01.02.02.01;Créditos Fiscais;7.024;6.467;7.084  
 1.01.02.02.02;Adiantamentos a Fornecedores;1.152;891;473  
 1.01.02.02.20;Outras Contas a Receber;6.502;7.149;6.452  
 1.01.03;Estoques;31.909;29.711;49.153  
 1.01.04;Outros;3.090;2.656;2.242  
 1.01.04.01;Desp.do Exercício Seguinte;3.090;2.656;2.242  
 1.02;Ativo Não Circulante;348.261;372.040;442.964  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;120.347;117.591;170.804  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;113.936;112.600;169.148  
 1.02.01.01.01;Imp.Renda e Contrib.Social Diferidos;81.173;83.913;144.196  
 1.02.01.01.02;Depósitos Judiciais;12.073;8.736;6.426  
 1.02.01.01.03;Créditos Fiscais;20.690;19.951;18.526  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;6.411;4.991;1.656  
 1.02.01.03.20;Outras Contas a Receber;6.411;4.991;1.656  
 1.02.02;Ativo Permanente;227.914;254.449;272.160  
 1.02.02.01;Investimentos;250;250;269  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;250;250;269  
 1.02.02.02;Imobilizado;226.634;249.482;266.614  
 1.02.02.03;Intangível;1.017;4.353;4.810  
 1.02.02.04;Diferido;13;364;467  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;412.433;438.595;522.280  
 2.01;Passivo Circulante;626.408;609.106;425.975  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;122.673;105.669;87.286  
 2.01.02;Debêntures;6.411;37.366;33.380  
 2.01.03;Fornecedores;65.789;75.973;56.144  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;58.076;249.901;209.770  
 2.01.04.01;Tributos a Recolher;37.132;38.077;28.061  
 2.01.04.02;Contribuições Sociais a Recolher;20.944;211.824;181.709  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;0;0;0  
 2.01.06;Provisões;347.125;15.988;16.762  
 2.01.06.01;Provisão de Encargos Salariais;9.364;8.455;9.573  
 2.01.06.02;Provisão da Contribuição Social;1.836;1.767;1.687  
 2.01.06.03;Provisão do Imposto de Renda;5.993;5.766;5.502  
 2.01.06.04;Outras Provisões - MP 470;329.932;0;0  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;7.270;6.774;6.794  
 2.01.07.01;Monte Claro Partic.Societárias Ltda;6.305;5.898;6.017  
 2.01.07.02;RMMF Participações Ltda;965;876;777  
 2.01.08;Outros;19.064;117.435;15.839  
 2.01.08.01;Salários e Honorários a Pagar;3.500;4.438;3.575  
 2.01.08.02;Quitações Salariais a Pagar;52;2;5  
 2.01.08.03;Comissões s/Vendas a Pagar;2.979;2.895;3.147  
 2.01.08.04;Participação dos Administradores;2.927;3.202;2.844  
 2.01.08.05;Adiantamentos de Clientes;138;241;547  
 2.01.08.06;Adiantamentos Venda Entrega Futura;180;74;1  
 2.01.08.07;Refis;3.574;100.614;0  
 2.01.08.20;Outras Contas a Pagar;5.714;5.969;5.720  
 2.02;Passivo Não Circulante;368.337;357.144;443.498  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;368.337;357.144;443.498  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;4.000;13.690;19.603  
 2.02.01.02;Debêntures;25.973;7.692;10.376  
 2.02.01.03;Provisões;40.921;46.312;53.710  
 2.02.01.03.01;Provisão IR e Contrib.Social Diferidos;40.921;46.312;53.710  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;297.443;289.450;359.809  
 2.02.01.06.01;Tributos a Recolher;31.529;40.660;42.188  
 2.02.01.06.02;Contribuições Sociais;20.327;21.667;6.968  
 2.02.01.06.03;Refis;49.436;0;95.970  
 2.02.01.06.04;Provisão p/ Contingências;124.063;177.214;161.826  
 2.02.01.06.05;Fornecedores;72.088;49.909;52.857

2.02.01.06.06;Prov.s/PL a Descoberto em Controladas;0;0;0  
2.02.01.06.20;Outras Contas a Pagar;0;0;0  
2.03;Resultados de Exercícios Futuros;449;1.144;0  
2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;(52);(67);(51)  
2.05;Patrimônio Líquido;(582.709);(528.732);(347.142)  
2.05.01;Capital Social Realizado;7.000;7.000;7.000  
2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
2.05.03;Reservas de Reavaliação;94.111;104.580;118.945  
2.05.03.01;Ativos Próprios;59.520;66.644;73.877  
2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;34.591;37.936;45.068  
2.05.04;Reservas de Lucro;358;358;358  
2.05.04.01;Legal;358;358;358  
2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;0;0;0  
2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;126;(1.688);0  
2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;126;(1.688);0  
2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;(684.304);(638.982);(473.445)  
2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;349.850;378.597;367.604  
3.01.01;Mercado Interno;317.277;322.780;311.363  
3.01.02;Mercado Externo;32.573;55.817;56.241  
3.02;Deduções da Receita Bruta;(70.130);(73.117);(67.145)  
3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;279.720;305.480;300.459  
3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(227.019);(247.852);(232.326)  
3.05;Resultado Bruto;52.701;57.628;68.133  
3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(144.485);(178.132);(162.669)  
3.06.01;Com Vendas;(55.350);(61.715);(55.967)  
3.06.02;Gerais e Administrativas;(21.952);(27.375);(30.173)  
3.06.02.01;Honorários da Administração;(2.386);(2.529);(2.530)  
3.06.02.02;Outras Despesas Administrativas;(19.566);(24.846);(27.643)  
3.06.03;Financeiras;(108.065);(102.798);(90.923)  
3.06.03.01;Receitas Financeiras;(1.788);6.039;587  
3.06.03.01.01;Receitas Financeiras Diversas;(4.126);1.993;2.583  
3.06.03.01.02;Variação Cambial Ativa;2.338;4.046;(1.996)  
3.06.03.02;Despesas Financeiras;(106.277);(108.837);(91.510)  
3.06.03.02.01;Despesas Financeiras Diversas;(108.397);(105.997);(93.279)  
3.06.03.02.02;Variação Cambial Passiva;2.120;(2.840);1.769  
3.06.04;Outras Receitas Operacionais;65.196;23.794;34.396  
3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(24.314);(10.038);(20.002)  
3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
3.07;Resultado Operacional;(91.784);(120.504);(94.536)  
3.08;Resultado Não Operacional;0;0;0  
3.08.01;Receitas;0;0;0  
3.08.02;Despesas;0;0;0  
3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(91.784);(120.504);(94.536)  
3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(1.010);(738);(742)  
3.11;IR Diferido;37.003;(54.848);5.553  
3.11.01;Imp.Renda e Contrib.Social Diferidos;37.003;(54.848);5.553  
3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
3.12.01;Participações;0;0;0  
3.12.02;Contribuições;0;0;0  
3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;3;3  
3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(55.791);(176.087);(89.722)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	837479	508312	551556
1.01	Ativo Circulante	480337	140934	147391
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2116	3428	4313
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.01.03	Contas a Receber	28412	73870	87715
1.01.03.01	Cientes	28412	73870	87715
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	11743	28590	43455
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	427399	28780	2089
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	427399	28780	2089
1.01.07	Despesas Antecipadas	616	1646	1511
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	10051	4620	8308
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	10051	4620	8308
1.02	Ativo Não Circulante	357142	367378	404165
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	69329	68591	98620
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	22372	23112	56765
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	22372	23112	56765
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0

1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0				
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0		
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	46957	45479	41855				
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0	0			
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	22332	21644	21029				
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	20127	16219	13044				
1.02.01.09.05	Outros	4498	7616	7782				
1.02.02	Investimentos	489	489	489				
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0				
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	489	489	489				
1.02.03	Imobilizado	286719	298162	304928				
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	282189	294335	300844				
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	189	152	279				
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento		4341	3675	3805			
1.02.04	Intangível	605	136	128				
1.02.04.01	Intangíveis	605	136	128				
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012			Penúltimo Exercício 31/12/2011		Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010								
2	Passivo Total	837479	508312	551556				
2.01	Passivo Circulante	1171020	898484	780646				
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	211697	92213	54150				
2.01.01.01	Obrigações Sociais	192249	88398	47168				
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	19448	3815	6982				
2.01.02	Fornecedores	96844	74447	61522				
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	95337	73513	59467				
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		1507	934	2055			
2.01.03	Obrigações Fiscais	189758	75961	58830				
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		85855	31060	20306			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar			7902	3102	2427		
2.01.03.01.02	Refis	0	5769	4245				
2.01.03.01.03	Pis e Cofins a Recolher		68442	18578	11202			
2.01.03.01.04	Imposto Retido na Fonte a Recolher		7412	3221	2432			
2.01.03.01.05	Contribuição Previdenciária		2099	390	0			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	100048	42564	36375				
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais		3855	2337	2149			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	217581	247005	223918				
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	203689	233789	214349				
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	200968	227501	213856				
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	2721	6288	493				
2.01.04.02	Debêntures	13892	13216	9569				
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	71323	35756	23277				
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	10544	20623	7950				
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0				
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			10544	20623	7950		
2.01.05.02	Outros	60779	15133	15327				
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1489	1822	2418				
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0		
2.01.05.02.04	Comissões s/Vendas a Pagar		2189	3592	3854			
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	57101	9719	9055				
2.01.06	Provisões	383817	373102	358949				
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			383817	373102	358949		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	43914	42535	34721				
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			339903	330567	324228		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0				
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0				
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0				
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0	0	
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	422623	480284	446569				
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	31691	23660	25009				
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6163	0	280				
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	6163	0	280				
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0				
2.02.01.02	Debêntures	25528	23660	24729				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	109151	198030	192157				
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0				
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0				
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0		
2.02.02.02	Outros	109151	198030	192157				
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações		0	0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0	0		
2.02.02.02.03	Obrigações Sociais	30445	30363	27333				
2.02.02.02.04	Fornecedores Nacionais	76162	75302	78027				
2.02.02.02.05	Fornecedores Estrangeiros		1338	1548	427			
2.02.02.02.06	Obrigações Fiscais Federais - Refis		0	63016	54565			
2.02.02.02.07	Obrigações Fiscais Estaduais		756	27118	30758			
2.02.02.02.08	Obrigações Fiscais Municipais		321	683	1047			
2.02.02.02.09	Obrigações Trabalhistas	129	0	0				
2.02.03	Tributos Diferidos	91080	89309	84769				
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		91080	89309	84769			
2.02.04	Provisões	190701	166166	141515				
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			188588	164053	139402		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	164255	140512	114609				
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		4530	3796	5123			
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0			

2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	19803	19745	19670				
2.02.04.02	Outras Provisões	2113	2113	2113				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0				
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0				
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0	0	
2.02.04.02.04	Provisões para Despesas Administrativas	2113	2113	2113				
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0				
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0				
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	3119	3119				
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0				
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	3119	3119				
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0				
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-756164	-870456	-675659				
2.03.01	Capital Social Realizado	21945	7000	7000				
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0				
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0				
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0				
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0				
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0				
2.03.03	Reservas de Reavaliação	89150	93837	96163				
2.03.04	Reservas de Lucros	358	358	358				
2.03.04.01	Reserva Legal	358	358	358				
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0				
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0				
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0				
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0				
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0				
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0				
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0				
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0				
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-909617	-1014311	-822796				
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	41412	42348	43168				
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	554	278	434				
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0				
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	34	34	14				
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011			
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	186239	264810					
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-140543	-228616					
3.03	Resultado Bruto	45696	36194					
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	242378	-72410					
3.04.01	Despesas com Vendas	-38749	-50944					
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-15544	-17462					
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0				
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	429448	15923					
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-132777	-19927					
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0					
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		288074	-36216				
3.06	Resultado Financeiro	-170699	-147536					
3.06.01	Receitas Financeiras	10236	3082					
3.06.02	Despesas Financeiras	-180935	-150618					
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	117375	-183752					
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-15717	-10893					
3.08.01	Corrente	-11872	-412					
3.08.02	Diferido	-3845	-10481					
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	101658	-194645					
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0					
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	0				
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	101658	-194645					
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	101661	-194662					
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-3	17					
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0					
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0					
3.99.01.01	ON 2,02043	-5,0743						
3.99.01.02	PN 2,02043	-5,0743						
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0					
3.99.02.01	ON 2,02043	-5,0743						
3.99.02.02	PN 2,02043	-5,0743						
(Reais Mil)								
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício	
1	Ativo Total	883757	830958	832116				
1.01	Ativo Circulante	48592	45569	493801				
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	339	487	2199				
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0				
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	0			
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0	0			
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	0			
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0	0	0		
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0	0	0		
1.01.03	Contas a Receber	32846	27915	31052				
1.01.03.01	Clientes	32846	27915	31052				
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0				
1.01.04	Estoques	11042	13517	12970				
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0				
1.01.06	Tributos a Recuperar	1186	1094	437041				
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1186	1094	437041				
1.01.07	Despesas Antecipadas	32	40					
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	3147	2556	10499				
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0				
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0				
1.01.08.03	Outros	3147	2556	10499				
1.02	Ativo Não Circulante	835165	785389	338315				
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	583272	527641	71048				
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0	0			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0	0			



1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0			
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	0	21	0			
1.02.01.03.01	Cientes	0	21	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	0	0	21666			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0			21666
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	583272	527620	49382			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	551013	501107	22876			
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	28251	22505	22008			
1.02.01.09.05	Outros	4008	4008	4498			
1.02.02	Investimentos	489	489	489			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	489	489	489			
1.02.03	Imobilizado	250808	256574	265999			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	247620	254520	264065			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	163	172	180			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	3025	1882	1754			
1.02.04	Intangível	596	685	779			
1.02.04.01	Intangíveis	596	685	779			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015			Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
31/12/2013							
2	Passivo Total	883757	830958	832116			
2.01	Passivo Circulante	1757147	1589271	1294811			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	682899	275359	219230			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	663133	256426	192416			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	19766	18933	26814			
2.01.02	Fornecedores	310143	263636	138299			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	304047	259645	136032			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	6096	3991	2267			
2.01.03	Obrigações Fiscais	271196	214943	200802			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	139725	94521	89248			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	9461	8833	8301			
2.01.03.01.02	Refis	0	0	0			
2.01.03.01.03	Pis e Cofins a Recolher	111415	75233	71087			
2.01.03.01.04	Imposto Retido na Fonte a Recolher	16033	8063	7622			
2.01.03.01.05	Contribuição Previdenciária	2816	2392	2238			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	122798	113350	106193			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	8673	7072	5361			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	364374	319285	252160			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	309783	271291	235337			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	308186	270025	235337			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1597	1266	0			
2.01.04.02	Debêntures	54591	16823	0			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	112729	101815	87579			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	25531	20491	16597			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	25531	20491	16597			
2.01.05.02	Outros	87198	81324	70982			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	2032	1792	1610			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Comissões s/Vendas a Pagar	2979	2861	3032			
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	82187	76671	66340			
2.01.06	Provisões	15806	414233	396741			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	15806	414233	396741			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	9599	46841	45156			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	6207	367392	351585			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	301425	287864	449937			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	33197			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	6443			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	6443			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0			
2.02.01.02	Debêntures	0	26754	0			
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	1587	4135	121957			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.02.02.02	Outros	1587	4135	121957			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0			
2.02.02.02.03	Obrigações Sociais	0	1653	46280			
2.02.02.02.04	Fornecedores Nacionais	250	65	68297			
2.02.02.02.05	Fornecedores Estrangeiros	0	0	1134			



2.02.02.02.06	Obrigações Fiscais Federais - Refis	0	0	0			
2.02.02.02.07	Obrigações Fiscais Estaduais	317	791	1073			
2.02.02.02.08	Obrigações Fiscais Municipais	218	0	81			
2.02.02.02.09	Obrigações Trabalhistas	0	23	66			
2.02.02.02.10	Outras Contas a Pagar	802	1603	5026			
2.02.03	Tributos Diferidos	67909	66541	90305			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	67909	66541	90305			
2.02.04	Provisões	231929	217188	204478			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis		229816	215075	202365		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	201673	188661	177125			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas		8136	6489	5386		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados		0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	20007	19925	19854			
2.02.04.02	Outras Provisões	2113	2113	2113			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação		0	0	0		
2.02.04.02.04	Provisões para Despesas Administrativas		2113	2113	2113		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-1174815	-1046177	-912632			
2.03.01	Capital Social Realizado	21945	21945	21945			
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	79381	81243	83991			
2.03.04	Reservas de Lucros	4389	4389	4389			
2.03.04.01	Reserva Legal	4389	4389	4389			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos		0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-1319877	-1192025	-1061838			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	36026	36762	37837			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	3262	1468	1007			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	59	41	37			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015			Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014		
	Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	141602	119964	114594			
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-103149	-91923	-79504			
3.03	Resultado Bruto	38453	28041	35090			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-35432	-60643	-87602			
3.04.01	Despesas com Vendas	-23891	-21214	-19809			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-13009	-12801	-15093			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos		0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	28460	34160	6695			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-26992	-60788	-59395			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		3021	-32602	-52512		
3.06	Resultado Financeiro	-132103	-114430	-99439			
3.06.01	Receitas Financeiras	41604	29007	22029			
3.06.02	Despesas Financeiras	-173707	-143437	-121468			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-129082	-147032	-151951		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-1368	8382	-2922	
3.08.01	Corrente	0	-6	0			
3.08.02	Diferido	-1368	8388	-2922			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-130450	-138650	-154873		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-130450	-138650	-154873			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-130449	-138650	-154873		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-1	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	-259,26404	-2,75564	-3,07807			
3.99.01.02	PN	-259,26404	-2,75564	-3,07807			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	-259,26404	-2,75564	-3,07807			
3.99.02.02	PN	-259,26404	-2,75564	-3,07807			

## B.14) Têxteis Renaux

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 71.882; 73.651; 86.827  
 1.01; Ativo Circulante; 17.355; 12.101; 33.186  
 1.01.01; Disponibilidades; 188; 651; 1.751  
 1.01.01.01; Caixa e Bancos; 188; 107; 1.652  
 1.01.01.02; Títulos vinculados ao mercado aberto; 0; 544; 99  
 1.01.02; Créditos; 4.256; 518; 5.456  
 1.01.02.01; Clientes; 4.256; 518; 5.456  
 1.01.02.01.04; Clientes; 12.566; 12.987; 19.359  
 1.01.02.01.05; (-) Provisão para devedores duvidosos; (3.933); (3.679); (794)

1.01.02.01.06;(-) Títulos descontados;(4.169);(7.402);(12.272)  
 1.01.02.01.07;(-) Adiantamento de clientes;(208);(1.388);(837)  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;10.744;9.385;18.397  
 1.01.03.01;Produtos acabados;3.008;3.489;5.366  
 1.01.03.02;Produtos em elaboração;2.496;3.059;5.173  
 1.01.03.03;Matéria prima;2.094;1.092;5.217  
 1.01.03.04;Materiais de manutenção e outros;1.780;1.722;2.630  
 1.01.03.05;Importações em andamento;1.366;23;11  
 1.01.04;Outros;2.167;1.547;7.582  
 1.01.04.01;Impostos a recuperar;1.423;1.477;4.244  
 1.01.04.02;Outras contas a receber;377;70;923  
 1.01.04.03;Despesas do exercício seguinte;93;0;2.385  
 1.01.04.04;Adiantamento a fornecedores;274;0;30  
 1.02;Ativo Não Circulante;54.527;61.550;53.641  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;10.011;14.177;30.477  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;10.011;14.177;30.477  
 1.02.01.01.01;Depósitos judiciais e outros;3.354;3.667;13.005  
 1.02.01.01.02;Créditos tributários;6.657;10.510;17.472  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;44.516;47.373;23.164  
 1.02.02.01;Investimentos;0;0;766  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.04;Participações em Controladas - Ágio;0;0;0  
 1.02.02.01.05;Outros Investimentos;0;0;766  
 1.02.02.02;Imobilizado;44.516;47.373;22.398  
 1.02.02.02.01;Terrenos;1.183;1.183;1.301  
 1.02.02.02.02;Construções;12.016;11.956;11.956  
 1.02.02.02.03;Equipamentos e Instalações Industriais;67.221;66.600;64.641  
 1.02.02.02.04;Equipamentos e Instalações Escritório;3.427;3.384;3.352  
 1.02.02.02.05;Veículos;301;0;299  
 1.02.02.02.06;Outros;5.735;6.006;5.663  
 1.02.02.02.07;Depreciação acumulada;(73.804);(70.194);(67.062)  
 1.02.02.02.08;Reavaliação de terrenos;8.168;8.169;2.248  
 1.02.02.02.09;Reavaliação de construções;20.269;20.269;0  
 1.02.02.03;Intangível;0;0;0  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2006;31/12/2005;31/12/2004  
 2;Passivo Total;71.882;73.651;86.827  
 2.01;Passivo Circulante;88.637;53.079;45.447  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;31.199;20.039;23.092  
 2.01.02;Debêntures;0;0;0  
 2.01.03;Fornecedores;11.208;13.178;15.990  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;30.285;11.551;1.906  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;2;2;123  
 2.01.06;Provisões;481;534;638  
 2.01.06.01;Comissões a pagar;481;534;638  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;382  
 2.01.08;Outros;15.462;7.775;3.316  
 2.01.08.01;Salários e encargos;14.855;6.974;3.198  
 2.01.08.02;Outras exigibilidades;607;801;118  
 2.02;Passivo Não Circulante;66.536;67.235;37.873  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;66.536;67.235;37.873  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;47.758;47.248;32.339  
 2.02.01.01.01;Empréstimos e Financiamentos;6.839;13.150;12.432  
 2.02.01.01.02;Empréstimos Pessoa Física;8.063;6.023;6.203  
 2.02.01.01.03;CMS PRODEC;0;13.401;13.354  
 2.02.01.01.04;Fornecedores - Parcelamento;29.186;14.674;350  
 2.02.01.01.05;Empréstimo Pessoa Jurídica;3.670;0;0  
 2.02.01.02;Debêntures;8.755;8.318;0  
 2.02.01.03;Provisões;596;0;0  
 2.02.01.03.01;Provisões para indenizações trabalhistas;596;0;0  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 2.02.01.06;Outros;9.427;11.669;5.534  
 2.02.01.06.01;Impostos a recolher;9.427;11.669;5.534  
 2.02.02;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.03;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 2.04;Patrimônio Líquido;(83.291);(46.663);3.507  
 2.04.01;Capital Social Realizado;688;688;403  
 2.04.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.04.03;Reservas de Reavaliação;20.347;20.892;2.248  
 2.04.03.01;Ativos Próprios;20.347;20.892;2.248  
 2.04.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.04.04;Reservas de Lucro;571;571;856  
 2.04.04.01;Legal;37;37;37  
 2.04.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.04.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.04.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.04.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.04.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.04.04.07;Outras Reservas de Lucro;534;534;819  
 2.04.04.07.01;Reserva Investimento e capital de giro;0;0;285  
 2.04.04.07.02;Reserva par aumento de capital;0;534;534  
 2.04.05;Lucros/Prejuízos Acumulados;(104.897);(68.814);0  
 2.04.06;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2006 a 31/12/2006;01/01/2005 a 31/12/2005;01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;71.230;93.964;109.133  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(10.408);(13.989);(16.494)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;60.822;79.975;92.639  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(51.698);(68.157);(67.795)  
 3.05;Resultado Bruto;9.124;11.818;24.844  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(41.177);(73.228);(25.703)  
 3.06.01;Com Vendas;(5.520);(10.360);(6.679)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(6.803);(6.648);(6.238)

3.06.02.01;Administrativas;(3.946);(4.832);(4.629)  
 3.06.02.02;Honorários da Administração;(1.917);(1.433);(1.412)  
 3.06.02.03;Depreciações;(940);(383);(197)  
 3.06.03;Finanças;(22.195);(36.227);(9.543)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;283;0;7.247  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(22.478);(36.227);(16.790)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;0;0;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(6.659);(19.993);(3.243)  
 3.06.05.01;Outras despesas operacionais;(2.885);0;0  
 3.06.05.02;Despesas com reestruturação;(3.774);0;0  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;(32.053);(61.410);(859)  
 3.08;Resultado Não Operacional;(4.855);(648);1.118  
 3.08.01;Receitas;6;0;2.758  
 3.08.02;Despesas;(4.861);(648);(1.640)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(36.908);(62.058);259  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;0;(21);(81)  
 3.11;IR Diferido;0;(6.941);(252)  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(36.908);(69.020);(74)  
 1.02;Ativo Não Circulante;66.853;52.920;53.227  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;12.199;10.974;10.788  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;12.199;10.974;10.788  
 1.02.01.01.01;Depósitos Judiciais;2.452;2.186;1.785  
 1.02.01.01.02;Impostos Ativos Diferidos;5.816;6.096;6.377  
 1.02.01.01.03;Impostos a Recuperar;3.931;2.692;2.626  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;0;0;0  
 1.02.01.03;Outros;0;0;0  
 1.02.02;Ativo Permanente;54.654;41.946;42.439  
 1.02.02.01;Investimentos;0;459;0  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;0;0;0  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;0;459;0  
 1.02.02.02;Imobilizado;54.534;41.248;42.439  
 1.02.02.03;Intangível;120;239;0  
 1.02.02.04;Diferido;0;0;0  
 2.05.01;Capital Social Realizado;8.186;688;688  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;18.715;19.259;19.803  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;18.715;19.259;19.803  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 2.05.04;Reservas de Lucro;571;571;571  
 2.05.04.01;Legal;37;37;37  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;0;0;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;0;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;534;534;534  
 2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;0;0;0  
 2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
 2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;0;0;0  
 2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
 2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;(185.728);(172.117);(133.357)  
 2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
 Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
 3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;102.806;104.483;90.686  
 3.02;Deduções da Receita Bruta;(27.695);(25.448);(18.997)  
 3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;75.111;79.035;71.689  
 3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(59.030);(58.631);(58.948)  
 3.05;Resultado Bruto;16.081;20.404;12.741  
 3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(48.771);(59.913);(41.793)  
 3.06.01;Com Vendas;(8.283);(8.881);(7.501)  
 3.06.02;Gerais e Administrativas;(12.287);(11.674);(5.447)  
 3.06.03;Finanças;(15.928);(39.701);(25.271)  
 3.06.03.01;Receitas Financeiras;1.732;445;303  
 3.06.03.02;Despesas Financeiras;(17.660);(40.146);(25.574)  
 3.06.04;Outras Receitas Operacionais;1.221;622;0  
 3.06.05;Outras Despesas Operacionais;(13.494);(279);(3.574)  
 3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;0;0;0  
 3.07;Resultado Operacional;(32.690);(39.509);(29.052)  
 3.08;Resultado Não Operacional;0;0;(232)  
 3.08.01;Receitas;0;0;48  
 3.08.02;Despesas;0;0;(280)  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;(32.690);(39.509);(29.284)  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;0;(75);0  
 3.11;IR Diferido;18.254;0;0  
 3.11.01;Compensação IRPJ/CSLL Lei 11941;18.254;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;(14.436);(39.584);(29.284)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	198523	252505	222719
1.01	Ativo Circulante	49424	77183	65263
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	229	822	5622
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	0	0
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0

1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0			
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.01.03	Contas a Receber	13703	28086	23873			
1.01.03.01	Cientes	10183	22469	20611			
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	3520	5617	3262			
1.01.04	Estoques	32771	43557	33061			
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.01.06	Tributos a Recuperar	2527	3989	1140			
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2527	3989	1140			
1.01.07	Despesas Antecipadas	194	718	442			
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	11	1125			
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.01.08.03	Outros	0	11	1125			
1.02	Ativo Não Circulante	149099	175322	157456			
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	13127	40291	33626			
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0			
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0			
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0			
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	0	0	0			
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	0	0			
1.02.01.03	Contas a Receber	463	0	0			
1.02.01.03.01	Cientes	463	0	0			
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0			
1.02.01.04	Estoques	0	0	0			
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0			
1.02.01.06	Tributos Diferidos	6291	30690	31078			
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3022	27178	27618			
1.02.01.06.02	Outros Impostos Diferidos	3269	3512	3460			
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	0	0			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0			
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0			
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	6373	9601	2548			
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	1095	1525	2548			
1.02.01.09.04	Outros Ativos Não Operacionais	5278	8076	0			
1.02.02	Investimentos	0	0	0			
1.02.02.01	Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0			
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	0	0	0			
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	0	0			
1.02.03	Imobilizado	135699	134746	122848			
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	128468	123665	122207			
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0			
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	7231	11081	641			
1.02.04	Intangível	273	285	982			
1.02.04.01	Intangíveis	273	285	982			
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0			
1.02.04.02	Goodwill	0	0	0			
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012			Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício	
31/12/2010							
2	Passivo Total	198523	252505	222719			
2.01	Passivo Circulante	272355	182349	138008			
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36835	29493	18835			
2.01.01.01	Obrigações Sociais	34055	26188	16070			
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	2780	3305	2765			
2.01.02	Fornecedores	10552	22877	10797			
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	10216	16873	10576			
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	4678	10726	7290			
2.01.02.01.02	Fornecedores Nacionais parcelados	5538	6147	3286			
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	336	6004	221			
2.01.03	Obrigações Fiscais	36238	33916	32140			
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2687	2528	1403			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0	2	0	
2.01.03.01.02	Outros Tributos Federais	2687	2526	1403			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	30291	28969	28916			
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3260	2419	1821			
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	142313	71665	63650			
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	124508	53983	46312			
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	123419	53190	45029			
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1089	793	1283			
2.01.04.02	Debêntures	17805	17682	17338			
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	900	1121	1481			
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0			
2.01.05.02	Outros	900	1121	1481			
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar 2	2	2	2			
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0			
2.01.05.02.04	Comissões a pagar	701	747	763			
2.01.05.02.05	Outras contas a pagar	197	372	716			
2.01.06	Provisões	45517	23277	11105			
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	45517	23277	11105			
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	45517	23277	11105			
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0			
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0			
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0			
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0			
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0			

2.02	Passivo Não Circulante	105808	190690	190569			
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1419	825	1461			
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1419	825	1461			
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0			
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1419	825	1461			
2.02.01.02	Debêntures	0	0				
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0		
2.02.02	Outras Obrigações	100964	162235	161039			
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	18038	73548	58487			
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0			
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		14544	70382	55637		
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			3494	3166	2850	
2.02.02.02	Outros	82926	88687	102552			
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0	
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0	0	
2.02.02.02.03	Parcelamento Celesc	40317	44839	49360			
2.02.02.02.04	Encargos Sociais parcelados		0	0	50		
2.02.02.02.05	Tributos Estaduais Parcelados		1373	2531	11942		
2.02.02.02.06	Tributos Federais Parcelados		40259	39905	38804		
2.02.02.02.07	Outros	977	1412	2396			
2.02.03	Tributos Diferidos	3425	27581	28020			
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		3425	27581	28020		
2.02.04	Provisões	0	49	49			
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	49	49	
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0			
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	49	49	
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0	
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0			
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0			
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0			
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação		0	0	0		
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação				0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados		0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda		0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0			
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar		0	0	0		
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	-179640	-120534	-105858			
2.03.01	Capital Social Realizado	8186	8186	8186			
2.03.02	Reservas de Capital	9983	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		0	0	0		
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0			
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital		0	0	0		
2.03.02.07	Reserva de incentivos fiscais		9983	0	0		
2.03.03	Reservas de Reavaliação	865	18685	18193			
2.03.04	Reservas de Lucros	571	571	571			
2.03.04.01	Reserva Legal	37	37	37			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0			
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0			
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	534	534	534			
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0		
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0			
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0			
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-205155	-189815	-175674			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	5838	41839	42866			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores		72	0	0		
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012			Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011		
Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010							
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		75142	142176	108036		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-65519	-90397	-78670			
3.03	Resultado Bruto	9623	51779	29366			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	2502	-26850	-21525			
3.04.01	Despesas com Vendas	-12193	-19132	-10841			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-9114	-10312	-9674			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos		0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	24523	4643	31			
3.04.04.01	Revigorar	957	4475	0			
3.04.04.02	Outras Receitas	65	168	31			
3.04.04.03	Ganhos de Capital	23501	0	0			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-714	-2049	-1041			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	0			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos			12125	24929	7841	
3.06	Resultado Financeiro	-48180	-40005	-26311			
3.06.01	Receitas Financeiras	1135	1416	1756			
3.06.02	Despesas Financeiras	-49315	-41421	-28067			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-36055	-15076	-18470		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-6070	-40	0	
3.08.01	Corrente	0	-40	0			
3.08.02	Diferido	-6070	0	0			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-42125	-15116	-18470		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas			0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-42125	-15116	-18470			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-42103	-15116	-18470		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-22	0	0			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	0	0	0			
3.99.01.02	PN	0	0	0			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			

## B. 15) Vulcabras/Azaleia

Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004

1; Ativo Total; 438.485; 309.408; 266.384  
 1.01; Ativo Circulante; 302.260; 186.993; 166.711  
 1.01.01; Disponibilidades; 61.444; 17.325; 5.457  
 1.01.02; Créditos; 166.960; 105.631; 94.838  
 1.01.02.01; Clientes; 166.960; 105.631; 94.838  
 1.01.02.02; Créditos Diversos; 0; 0; 0  
 1.01.03; Estoques; 56.603; 49.119; 53.233  
 1.01.04; Outros; 17.253; 14.918; 13.183  
 1.01.04.01; - Impostos a recuperar; 7.669; 8.026; 5.255  
 1.01.04.02; - Imposto de renda diferido; 2.097; 0; 0  
 1.01.04.03; - Despesas antecipadas; 3.350; 2.420; 625  
 1.01.04.04; - Outros; 4.137; 4.472; 7.303  
 1.02; Ativo Não Circulante; 136.225; 122.415; 99.673  
 1.02.01; Ativo Realizável a Longo Prazo; 27.041; 11.943; 12.816  
 1.02.01.01; Créditos Diversos; 22.467; 6.484; 11.764  
 1.02.01.01.01; - Aplicações financeiras; 3.689; 744; 0  
 1.02.01.01.02; - Impostos a recuperar; 12.236; 2.813; 965  
 1.02.01.01.03; - Depósitos judiciais; 1.650; 2.854; 5.925  
 1.02.01.01.04; - Bens não dest. a atividade; 0; 73; 4.874  
 1.02.01.01.05; - Imposto de renda diferido; 4.892; 0; 0  
 1.02.01.02; Créditos com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
 1.02.01.02.01; Com Coligadas e Equiparadas; 0; 0; 0  
 1.02.01.02.02; Com Controladas; 0; 0; 0  
 1.02.01.02.03; Com Outras Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
 1.02.01.03; Outros; 4.574; 5.459; 1.052  
 1.02.02; Ativo Permanente; 109.184; 110.472; 86.857  
 1.02.02.01; Investimentos; 11; 11; 193  
 1.02.02.01.01; Participações Coligadas/Equiparadas; 0; 0; 0  
 1.02.02.01.02; Participações Coligadas/Equiparadas - Ágio; 0; 0; 0  
 1.02.02.01.03; Participações em Controladas; 0; 0; 0  
 1.02.02.01.04; Participações em Controladas - Ágio; 0; 0; 0  
 1.02.02.01.05; Outros Investimentos; 0; 0; 0  
 1.02.02.02; Imobilizado; 108.884; 110.160; 86.264  
 1.02.02.03; Intangível; 289; 301; 400  
 1.02.02.04; Diferido; 0; 0; 0  
 Código da Conta; Descrição da Conta; 31/12/2006; 31/12/2005; 31/12/2004  
 2; Passivo Total; 438.485; 309.408; 266.384  
 2.01; Passivo Circulante; 143.382; 122.145; 118.994  
 2.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 69.298; 65.872; 64.098  
 2.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
 2.01.03; Fornecedores; 26.113; 14.675; 18.266  
 2.01.04; Impostos, Taxas e Contribuições; 4.784; 5.095; 8.785  
 2.01.05; Dividendos a Pagar; 6.375; 0; 0  
 2.01.06; Provisões; 6.166; 7.215; 4.264  
 2.01.07; Dívidas com Pessoas Ligadas; 10.781; 12.827; 7.894  
 2.01.08; Outros; 19.865; 16.461; 15.687  
 2.01.08.01; - Obrigações trab. e previdenciárias; 9.109; 7.692; 7.235  
 2.01.08.02; - Programa de recup. fiscal - REFIS; 506; 0; 0  
 2.01.08.03; - Outros; 10.250; 8.769; 8.452  
 2.02; Passivo Não Circulante; 106.967; 71.189; 98.962  
 2.02.01; Passivo Exigível a Longo Prazo; 105.705; 69.927; 97.700  
 2.02.01.01; Empréstimos e Financiamentos; 87.910; 47.336; 70.723  
 2.02.01.02; Debêntures; 0; 0; 0  
 2.02.01.03; Provisões; 122; 3.156; 7.731  
 2.02.01.04; Dívidas com Pessoas Ligadas; 0; 0; 0  
 2.02.01.05; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0  
 2.02.01.06; Outros; 17.673; 19.435; 19.246  
 2.02.01.06.01; - Programa de recuperação fiscal REFIS; 5.560; 6.426; 6.890  
 2.02.01.06.02; - Impostos c/ exig. suspensão; 0; 0; 3.274  
 2.02.01.06.03; - Impostos diferidos reav. imobilizado; 11.391; 12.164; 6.977  
 2.02.01.06.04; - Outros; 722; 845; 2.105  
 2.02.02; Resultados de Exercícios Futuros; 1.262; 1.262; 1.262  
 2.03; Part. de Acionistas Não Controladores; 10; 6; 3  
 2.04; Patrimônio Líquido; 188.126; 116.068; 48.425  
 2.04.01; Capital Social Realizado; 146.999; 146.999; 139.469  
 2.04.02; Reservas de Capital; 0; 0; 0  
 2.04.03; Reservas de Reavaliação; 24.458; 25.833; 15.457  
 2.04.03.01; Ativos Próprios; 0; 0; 0  
 2.04.03.02; Controladas/Coligadas e Equiparadas; 0; 25.833; 15.457  
 2.04.04; Reservas de Lucro; 1.342; 0; 0  
 2.04.04.01; Legal; 1.342; 0; 0  
 2.04.04.02; Estatutária; 0; 0; 0  
 2.04.04.03; Para Contingências; 0; 0; 0  
 2.04.04.04; De Lucros a Realizar; 0; 0; 0  
 2.04.04.05; Retenção de Lucros; 0; 0; 0  
 2.04.04.06; Especial p/ Dividendos Não Distribuídos; 0; 0; 0  
 2.04.04.07; Outras Reservas de Lucro; 0; 0; 0  
 2.04.05; Lucros/Prejuízos Acumulados; 15.327; (56.764); (106.501)  
 2.04.06; Adiantamento para Futuro Aumento Capital; 0; 0; 0  
 Código da Conta; Descrição da Conta; 01/01/2006 a 31/12/2006; 01/01/2005 a 31/12/2005; 01/01/2004 a 31/12/2004  
 3.01; Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços; 563.292; 436.695; 402.092  
 3.02; Deduções da Receita Bruta; (118.647); (91.124); (79.395)  
 3.03; Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços; 444.645; 345.571; 322.697  
 3.04; Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos; (235.532); (191.007); (184.732)  
 3.05; Resultado Bruto; 209.113; 154.564; 137.965  
 3.06; Despesas/Receitas Operacionais; (174.890); (133.956); (128.922)  
 3.06.01; Com Vendas; (115.246); (76.025); (65.533)  
 3.06.02; Gerais e Administrativas; (35.407); (24.360); (30.391)  
 3.06.03; Financeiras; (36.555); (34.895); (35.552)  
 3.06.03.01; Receitas Financeiras; 7.906; 6.047; 5.029  
 3.06.03.02; Despesas Financeiras; (44.461); (40.942); (40.581)  
 3.06.04; Outras Receitas Operacionais; 12.318; 1.324; 2.554  
 3.06.05; Outras Despesas Operacionais; 0; 0; 0  
 3.06.06; Resultado da Equivalência Patrimonial; 0; 0; 0



3.07;Resultado Operacional;34.223;20.608;9.043  
 3.08;Resultado Não Operacional;(89);(198);49  
 3.08.01;Receitas;0;0;49  
 3.08.02;Despesas;(89);(198);0  
 3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;34.134;20.410;9.092  
 3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(10.413);(6.541);(8.726)  
 3.11;IR Diferido;6.989;0;0  
 3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;0;0;0  
 3.12.01;Participações;0;0;0  
 3.12.02;Contribuições;0;0;0  
 3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
 3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;(87)  
 3.15;Lucro/Prejuízo do Período;30.710;13.869;279  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 1;Ativo Total;1.599.750;1.442.925;1.388.458  
 1.01;Ativo Circulante;961.405;875.606;873.276  
 1.01.01;Disponibilidades;97.089;86.578;160.955  
 1.01.01.01; - Caixas e Bancos;28.462;27.144;40.835  
 1.01.01.02; - Aplicações financeiras;68.627;59.434;120.120  
 1.01.02;Créditos;555.007;496.000;474.841  
 1.01.02.01;Clientes;555.007;496.000;474.841  
 1.01.02.01.01; - Contas a receber de clientes;576.097;520.072;500.640  
 1.01.02.01.02; - Provisão p/ créditos de liq. duvidosa;(21.090);(24.072);(25.799)  
 1.01.02.02;Créditos Diversos;0;0;0  
 1.01.03;Estoques;157.553;201.802;162.151  
 1.01.04;Outros;151.756;91.226;75.329  
 1.01.04.01; - Impostos a recuperar;30.821;31.418;16.443  
 1.01.04.02; - Imposto de renda diferido;12.952;6.950;6.437  
 1.01.04.03; - Despesas antecipadas;88.043;17.193;27.709  
 1.01.04.04; - Outros;19.940;35.665;24.740  
 1.02;Ativo Não Circulante;638.345;567.319;515.182  
 1.02.01;Ativo Realizável a Longo Prazo;59.041;42.091;41.772  
 1.02.01.01;Créditos Diversos;45.035;40.062;39.279  
 1.02.01.01.01; - Aplicações financeiras;2.140;1.987;4.007  
 1.02.01.01.02; - Impostos a recuperar;24.486;18.993;11.569  
 1.02.01.01.03; - Depósitos judiciais;10.149;6.555;10.488  
 1.02.01.01.04; - Imposto de renda diferido;6.318;10.116;8.632  
 1.02.01.01.05; - Despesas antecipadas;1.942;2.411;4.583  
 1.02.01.02;Créditos com Pessoas Ligadas;9.680;0;0  
 1.02.01.02.01;Com Coligadas e Equiparadas;0;0;0  
 1.02.01.02.02;Com Controladas;0;0;0  
 1.02.01.02.03;Com Outras Pessoas Ligadas;9.680;0;0  
 1.02.01.03;Outros;4.326;2.029;2.493  
 1.02.02;Ativo Permanente;579.304;525.228;473.410  
 1.02.02.01;Investimentos;20.180;19.566;21.767  
 1.02.02.01.01;Participações Coligadas/Equiparadas;19.866;19.117;14.758  
 1.02.02.01.02;Participações em Controladas;0;0;0  
 1.02.02.01.03;Outros Investimentos;314;449;7.009  
 1.02.02.02;Imobilizado;281.944;277.682;222.848  
 1.02.02.03;Intangível;276.573;226.866;226.665  
 1.02.02.04;Diferido;607;1.114;2.130  
 Código da Conta;Descrição da Conta;31/12/2009;31/12/2008;31/12/2007  
 2;Passivo Total;1.599.750;1.442.925;1.388.458  
 2.01;Passivo Circulante;628.328;317.556;920.828  
 2.01.01;Empréstimos e Financiamentos;187.965;100.572;423.234  
 2.01.01.01; - Empréstimos e Financiamentos;187.328;100.043;422.359  
 2.01.01.02; - Empréstimos e Financ. Incentivados;637;529;875  
 2.01.02;Debêntures;92.746;4.853;0  
 2.01.03;Fornecedores;159.529;118.013;98.694  
 2.01.04;Impostos, Taxas e Contribuições;23.299;12.352;18.181  
 2.01.05;Dividendos a Pagar;75.136;663;10.308  
 2.01.06;Provisões;1.718;3.750;7.108  
 2.01.06.01; - Contingências;1.718;3.750;7.108  
 2.01.07;Dívidas com Pessoas Ligadas;0;0;0  
 2.01.08;Outros;87.935;77.353;363.303  
 2.01.08.01; - Obrigações trab. e previdenciárias;58.595;42.009;36.056  
 2.01.08.02; - Programa de recup. fiscal - REFIS;385;727;727  
 2.01.08.03; - Valor a pagar - aquisição de empresas;0;6.181;283.210  
 2.01.08.04; - Outros;28.955;28.436;43.310  
 2.02;Passivo Não Circulante;533.668;735.660;247.728  
 2.02.01;Passivo Exigível a Longo Prazo;533.668;735.660;247.728  
 2.02.01.01;Empréstimos e Financiamentos;444.931;481.516;112.469  
 2.02.01.01.01; - Empréstimos e Financiamentos;440.346;477.729;109.362  
 2.02.01.01.02; - Empréstimos e Financ. Incentivados;4.585;3.787;3.107  
 2.02.01.02;Debêntures;0;119.725;0  
 2.02.01.03;Provisões;19.499;89.748;86.566  
 2.02.01.03.01; - Contingências;19.499;89.748;86.566  
 2.02.01.04;Dívidas com Pessoas Ligadas;5.655;0;0  
 2.02.01.04.01; - Com outras pessoas ligadas;5.655;0;0  
 2.02.01.05;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;5.655;5.655  
 2.02.01.06;Outros;63.583;39.016;43.038  
 2.02.01.06.01; - Programa de recup. fiscal - REFIS;2.835;4.795;5.075  
 2.02.01.06.02; - Impostos diferidos reav. imobilizado;9.219;9.739;10.555  
 2.02.01.06.03; - Provisão para Indenizações;13.716;15.017;14.398  
 2.02.01.06.04; - Outros;37.813;9.465;13.010  
 2.03;Resultados de Exercícios Futuros;0;0;0  
 2.04;Part. de Acionistas Não Controladores;120;18;1.549  
 2.05;Patrimônio Líquido;437.634;389.691;218.353  
 2.05.01;Capital Social Realizado;200.000;200.000;146.999  
 2.05.02;Reservas de Capital;0;0;0  
 2.05.03;Reservas de Reavaliação;19.571;21.155;22.784  
 2.05.03.01;Ativos Próprios;0;0;0  
 2.05.03.02;Controladas/Coligadas e Equiparadas;19.571;21.155;22.784  
 2.05.04;Reservas de Lucro;217.213;169.083;3.341  
 2.05.04.01;Legal;18.918;13.231;3.341  
 2.05.04.02;Estatutária;0;0;0  
 2.05.04.03;Para Contingências;0;0;0  
 2.05.04.04;De Lucros a Realizar;0;0;0  
 2.05.04.05;Retenção de Lucros;8.597;8.597;0  
 2.05.04.06;Especial p/ Dividendos Não Distribuídos;0;46.979;0  
 2.05.04.07;Outras Reservas de Lucro;189.698;100.276;0



2.05.05;Ajustes de Avaliação Patrimonial;850;(547);0  
2.05.05.01;Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários;0;0;0  
2.05.05.02;Ajustes Acumulados de Conversão;850;(547);0  
2.05.05.03;Ajustes de Combinação de Negócios;0;0;0  
2.05.06;Lucros/Prejuízos Acumulados;0;0;45.229  
2.05.07;Adiantamento para Futuro Aumento Capital;0;0;0  
Código da Conta;Descrição da Conta;01/01/2009 a 31/12/2009;01/01/2008 a 31/12/2008;01/01/2007 a 31/12/2007  
3.01;Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços;1.931.531;2.000.967;1.309.976  
3.02;Deduções da Receita Bruta;(334.430);(372.380);(315.743)  
3.03;Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços;1.597.101;1.628.587;994.233  
3.04;Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos;(1.096.932);(993.581);(543.445)  
3.05;Resultado Bruto;500.169;635.006;450.788  
3.06;Despesas/Receitas Operacionais;(368.038);(455.516);(374.478)  
3.06.01;Com Vendas;(253.691);(279.692);(245.891)  
3.06.02;Gerais e Administrativas;(140.174);(136.858);(76.123)  
3.06.03;Finanças;(103.369);(30.901);(52.006)  
3.06.03.01;Receitas Financeiras;73.750;135.373;38.333  
3.06.03.02;Despesas Financeiras;(177.119);(166.274);(90.339)  
3.06.04;Outras Receitas Operacionais;127.276;4.396;13.694  
3.06.05;Outras Despesas Operacionais;0;(17.340);(15.890)  
3.06.05.01;- Amortização de ágio;0;(17.340);(15.890)  
3.06.06;Resultado da Equivalência Patrimonial;1.920;4.879;1.738  
3.07;Resultado Operacional;132.131;179.490;76.310  
3.08;Resultado Não Operacional;0;0;(4.969)  
3.08.01;Receitas;0;0;0  
3.08.02;Despesas;0;0;(4.969)  
3.09;Resultado Antes Tributação/Participações;132.131;179.490;71.341  
3.10;Provisão para IR e Contribuição Social;(6.508);(9.075);(38.035)  
3.11;IR Diferido;11.432;2.785;(9.072)  
3.12;Participações/Contribuições Estatutárias;(178);(10);(36.447)  
3.12.01;Participações;(178);(10);(36.447)  
3.12.01.01;- Part. dos empregados e adm. lucros;0;0;(754)  
3.12.01.02;- Part. minoritárias;(178);(10);(35.693)  
3.12.02;Contribuições;0;0;0  
3.13;Reversão dos Juros sobre Capital Próprio;0;0;0  
3.14;Part. de Acionistas Não Controladores;0;0;0  
3.15;Lucro/Prejuízo do Período;136.877;173.190;(12.213)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício
31/12/2010				
1	Ativo Total	1375440	1558204	1612649
1.01	Ativo Circulante	765818	840831	941499
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	57715	18179	50986
1.01.02	Aplicações Financeiras	10302	10525	1522
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	8642	10160	1132
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	8642	10160	1132
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1660	365	390
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1660	365	390
1.01.03	Contas a Receber	379567	435628	541116
1.01.03.01	Cientes	379567	435628	541116
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.01.04	Estoques	266727	272373	224414
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	24231	25957	34416
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	24231	25957	34416
1.01.07	Despesas Antecipadas	10047	53994	66733
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	17229	24175	22312
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.01.08.03	Outros	17229	24175	22312
1.01.08.03.01	Imposto de renda diferido	0	0	0
1.01.08.03.02	Outros	17229	24175	22312
1.02	Ativo Não Circulante	609622	717373	671150
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	85414	123464	69574
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	0	0	0
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1882	1845	815
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1882	1845	815
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	8852	60903	27970
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8852	60903	27970
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	615	0	1167
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	15279	14098	12920
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	15279	14098	12920
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	58786	46618	26702
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	749	2006	2006
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0
1.02.01.09.03	Impostos a recuperar	11791	8799	17552
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	38405	32826	4604
1.02.01.09.05	Outros créditos	7841	2987	2540
1.02.02	Investimentos	28775	28278	26701
1.02.02.01	Participações Societárias	23609	24399	22669
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	23329	24118	22355
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	280	281	314
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	5166	3879	4032
1.02.03	Imobilizado	277875	333509	334640
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	275078	329488	305014
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	2797	4021	29626
1.02.04	Intangível	217558	232122	240235
1.02.04.01	Intangíveis	17710	32274	40387
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0
1.02.04.01.02	Intangíveis	17710	32274	40387

1.02.04.02	Goodwill	199848	199848	199848				
(Reais Mil)								
	Código da Conta	Descrição da Conta		Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011	Antepenúltimo Exercício		
31/12/2010								
2	Passivo Total	1375440	1558204	1612649				
2.01	Passivo Circulante	659513	679737	628625				
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	40648	67048	70816				
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0					
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	40648	67048	70816				
2.01.02	Fornecedores	82518	89212	123024				
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	50301	55791	117274				
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros		32217	33421	5750			
2.01.03	Obrigações Fiscais	8458	12188	14523				
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais		8458	12188	14523			
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar		0	0	0			
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais		0	0				
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais		0	0				
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	457614	455350	365841				
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	457614	455350	365841				
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional		0	0				
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira		0	0				
2.01.04.02	Debêntures	0	0					
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0			
2.01.05	Outras Obrigações	20693	21582	50968				
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas		0	0				
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas		0	0				
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores		0	0	0			
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0		
2.01.05.02	Outros	20693	21582	50968				
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar		0	0				
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar		0	0	0			
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0		
2.01.05.02.04	Programa de recuperação fiscal – REFIS			1268	2493	408		
2.01.05.02.05	Impostos diferidos sobre reavaliação do imobilizado			0	0	0		
2.01.05.02.06	Imposto renda e contribuição social diferidos			0	0	0		
2.01.05.02.07	Dividendos Propostos		754	755	29794			
2.01.05.02.08	Outras contas a pagar		18671	18334	20766			
2.01.05.02.09	Imposto de renda e contribuição social			0	0			
2.01.05.02.10	Valores a pagar - aquisição de empresas			0	0	0		
2.01.06	Provisões	49582	34357	3453				
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0		
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais		0	0				
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	0	0		
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0		
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis		0	0				
2.01.06.02	Outras Provisões		0	0				
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias		0	0				
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação			0	0			
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0		
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados			0	0	0		
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda			0	0			
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0			
2.02	Passivo Não Circulante	710278	665437	454502				
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	577986	615484	383374				
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	577986	615484	383374				
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional		0	0				
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira		0	0				
2.02.01.02	Debêntures	0	0					
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro		0	0	0			
2.02.02	Outras Obrigações	91508	29865	57126				
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	57000	0	0				
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas		0	0				
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores		57000	0	0			
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas			0	0	0		
2.02.02.02	Outros	34508	29865	57126				
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações			0	0	0		
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0			
2.02.02.02.03	Programa de recuperação fiscal – REFIS			557	1250	2404		
2.02.02.02.04	Provisão para indenizações			0	14846			
2.02.02.02.05	Impostos diferidos sobre reavaliação do imobilizado			7325	0	8926		
2.02.02.02.06	Outras contas a pagar		26626	28615	30950			
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	760				
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos			0	760			
2.02.04	Provisões	40784	20088	13242				
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis			0	0	0		
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais		0	0				
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas			0	0	0		
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados			0	0	0		
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis		0	0				
2.02.04.02	Outras Provisões		0	0				
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias		0	0				
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação			0	0			
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação			0	0	0		
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados			0	0	0		
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda			0	0			
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas			0	0			
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar		0	0				
2.02.06.01	Lucros a Apropriar		0	0				
2.02.06.02	Receitas a Apropriar		0	0				
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar			0	0			
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	5649	213030	529522				
2.03.01	Capital Social Realizado	208597	208597					
2.03.02	Reservas de Capital	100000	0					
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações		0					
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação		0	0	0			
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição		0	0				
2.03.02.04	Opções Outorgadas		0	0				
2.03.02.05	Ações em Tesouraria		0	0				
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital			0	0			
2.03.03	Reservas de Reavaliação	15345	16647	17983				
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	310499				

2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0		
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0		
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0	0	
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0	0	
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0	0	
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	0
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0	0	
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0	0	
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0		
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-310846	-4162	0		
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-7466	-6642	-7505		
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-141	-1537	-162		
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0		
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	160	127	110		

(Reais Mil)

Código da Conta Descrição da Conta Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011

Antepenúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1483125	1529197	1953133		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1144472	-1319889	-1351390		
3.03	Resultado Bruto	338653	209308	601743		
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-443118	-448571	-411994		
3.04.01	Despesas com Vendas	-306022	-349431	-314663		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-113612	-112065	-136523		
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	7350	40126		
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-23463	0	-4070		
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-21	5575	3136		
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos		-104465	-239263	189749	
3.06	Resultado Financeiro	-141637	-109773	-76959		
3.06.01	Receitas Financeiras	20362	21261	26105		
3.06.02	Despesas Financeiras	-161999	-131034	-103064		
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-246102	-349036	112790	
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro		-61855	33047	8219	
3.08.01	Corrente	-1773	-1451	-2084		
3.08.02	Diferido	-60082	34498	10303		
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-307957	-315989	121009	
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas		0	0	0	
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-307957	-315989	121009		
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-307986	-315997	120958		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	29	8	51		
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0		
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0		
3.99.01.01	ON	-1,1	-1,13	1,72		
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0		
3.99.02.01	ON	-1,1	-1,13	1,72		

(Reais Mil)

Código da Conta Descrição da Conta Último Exercício 31/12/2015 Penúltimo Exercício 31/12/2014 Antepenúltimo Exercício

31/12/2013						
1	Ativo Total	1237154	1271514	1267560		
1.01	Ativo Circulante	758584	729429	667608		
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	24693	30642	46672		
1.01.02	Aplicações Financeiras	9300	10185	10024		
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		9300	8393	8420	
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	8393	8420		
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		0	1792	1604	
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	0	1792	1604		
1.01.03	Contas a Receber	394844	399243	354863		
1.01.03.01	Cientes	394844	399243	354863		
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.01.04	Estoques	234077	265410	207837		
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.01.06	Tributos a Recuperar	24134	8312	28991		
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	24134	8312	28991		
1.01.07	Despesas Antecipadas	1479	3677	1997		
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	70057	11960	17224		
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	61673	0	0		
1.01.08.03	Outros	8384	11960	17224		
1.01.08.03.01	Imposto de renda diferido	0	0	0		
1.01.08.03.02	Outros	8384	11960	17224		
1.02	Ativo Não Circulante	478570	542085	599952		
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	63534	79256	94881		
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo		0	0	0	
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	0	0	0		
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	0	0		
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado		1113	1668	2223	
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1113	1668	2223		
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.03.01	Cientes	0	0	0		
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	0		
1.02.01.04	Estoques	0	0	0		
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0	0		
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1709	8201	7530		
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		1709	8201	7530	
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	0	154			
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	18812	17635	16457		
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	0	0		
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	0	0	0		
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas		18812	17635	16457	
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	41900	51752	68517		
1.02.01.09.01	Ativos Não-Correntes a Venda	194	348	348		
1.02.01.09.02	Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
1.02.01.09.03	Impostos a recuperar	3638	10957	14833		
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	35445	36120	42941		
1.02.01.09.05	Outros créditos	2623	4327	10395		
1.02.02	Investimentos	31848	30564	29525		
1.02.02.01	Participações Societárias	27622	25955	24507		
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas		27504	25844	24396	

1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	118	111	111		
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	4226	4609	5018		
1.02.03	Imobilizado	173315	216207	248746		
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	169401	215339	244990		
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	0	0	0		
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	3914	868	3756		
1.02.04	Intangível	209873	216058	226800		
1.02.04.01	Intangíveis	10025	16210	26952		
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	0	0	0		
1.02.04.01.02	Intangíveis	10025	16210	26952		
1.02.04.02	Goodwill	199848	199848	199848		
(Reais Mil)						
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2015		Penúltimo Exercício 31/12/2014		Antepenúltimo Exercício
2	Passivo Total	1237154	1271514	1267560		
2.01	Passivo Circulante	816907	595966	609147		
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	18718	31911	38579		
2.01.01.01	Obrigações Sociais	0	0	0		
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	18718	31911	38579		
2.01.02	Fornecedores	62200	108627	80648		
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	41612	52562	52568		
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	20588	56065	28080		
2.01.03	Obrigações Fiscais	6566	6379	11771		
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	6566	6379	11771		
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	0	0	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	0	0	0		
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	0	0	0		
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	587442	334125	375169		
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	587442	334125	375169		
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.01.04.02	Debêntures	0	0	0		
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0	
2.01.05	Outras Obrigações	49641	61574	52468		
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0		
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.01.05.01.03	Débitos com Controladores	0	0	0	0	
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	0
2.01.05.02	Outros	49641	61574	52468		
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	0	0		
2.01.05.02.03	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0
2.01.05.02.04	Programa de recuperação fiscal – REFIS	0	216	369	329	
2.01.05.02.05	Impostos diferidos sobre reavaliação do imobilizado	0	0	0	0	
2.01.05.02.06	Imposto renda e contribuição social diferidos	0	0	0	0	
2.01.05.02.07	Dividendos Propostos	754	754	754		
2.01.05.02.08	Outras contas a pagar	48671	60451	51385		
2.01.05.02.09	Imposto de renda e contribuição social	0	0	0		
2.01.05.02.10	Valores a pagar - aquisição de empresas	0	0	0	0	
2.01.06	Provisões	46036	53350	50512		
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.01.06.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.01.06.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.01.06.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	46304	0	0	0	
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.01.07.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	46304	0	0		
2.02	Passivo Não Circulante	384493	614539	524939		
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	88017	385775	445487		
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	88017	385775	445487		
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	0	0		
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	0		
2.02.01.02	Debêntures	0	0	0		
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0	0	0	
2.02.02	Outras Obrigações	268046	204621	46683		
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	237150	167150	0		
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	0	0	0		
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	237150	167150	0	0	
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	0	0	0	
2.02.02.02	Outros	30896	37471	46683		
2.02.02.02.01	Obrigações por Pagamentos Baseados em Ações	0	0	0	0	0
2.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0
2.02.02.02.03	Programa de recuperação fiscal – REFIS	0	0	0	0	0
2.02.02.02.04	Provisão para indenizações	0	0	0		
2.02.02.02.05	Impostos diferidos sobre reavaliação do imobilizado	4677	5374	6083		
2.02.02.02.06	Outras contas a pagar	26219	32097	40600		
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0	0		
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	0	0	0		
2.02.04	Provisões	28430	24143	32769		
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	0	0	0	0
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	0	0	0		
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	0	0	0	0	0
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	0	0	0	0
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	0	0	0		
2.02.04.02	Outras Provisões	0	0	0		
2.02.04.02.01	Provisões para Garantias	0	0	0		
2.02.04.02.02	Provisões para Reestruturação	0	0	0	0	
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	0	0	0	0	0
2.02.05	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	0	0	0	0	0
2.02.05.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	0	0	0		
2.02.05.02	Passivos sobre Ativos de Operações Descontinuadas	0	0	0		
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.01	Lucros a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	0	0	0		
2.02.06.03	Subvenções de Investimento a Apropriar	0	0	0	0	
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	35754	61009	133474		

2.03.01	Capital Social Realizado	565913	565913	565913			
2.03.02	Reservas de Capital	0	0	0			
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	0	0	0			
2.03.02.02	Reserva Especial de Ágio na Incorporação	0	0	0	0	0	
2.03.02.03	Alienação de Bônus de Subscrição	0	0	0	0		
2.03.02.04	Opções Outorgadas	0	0	0			
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	0	0	0	0	0	
2.03.03	Reservas de Reavaliação	9079	10432	11807			
2.03.04	Reservas de Lucros	0	0	0			
2.03.04.01	Reserva Legal	0	0	0			
2.03.04.02	Reserva Estatutária	0	0	0			
2.03.04.03	Reserva para Contingências	0	0	0	0		
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	0	0	0	0		
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	0	0	0	0		
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	0	0	0	0	0	
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	0	0	0		
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	0	0	0		
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	0	0	0			
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-553979	-505414	-433988			
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	-421			
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	14478	-10135	-10021			
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0			
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores		263	213	184		
(Reais Mil)							
Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015			Penúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014		
	Antepenúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013						
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços		965875	1267127	1326837		
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-678429	-923247	-1050703			
3.03	Resultado Bruto	287446	343880	276134			
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-249490	-305972	-285053			
3.04.01	Despesas com Vendas	-172247	-196991	-199381			
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-72720	-115671	-107866			
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos		0	0	0		
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-6190	5242	21296			
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0			
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1667	1448	898			
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos			37956	37908	-8919	
3.06	Resultado Financeiro	-98152	-114375	-117377			
3.06.01	Receitas Financeiras	46395	19396	25065			
3.06.02	Despesas Financeiras	-144547	-133771	-142442			
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro		-60196	-76467	-126296		
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro			-587	3673	-389	
3.08.01	Corrente	0	-1087	-418			
3.08.02	Diferido	0	4760	29			
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas		-60783	-72794	-126685		
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas		10863	0	0		
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas			10863	0	0	
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas				0	0	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-49920	-72794	-126685			
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora		-49918	-72801	-126680		
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2	7	-5			
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)	0	0	0			
3.99.01	Lucro Básico por Ação	0	0	0			
3.99.01.01	ON	0,0674	-0,0983	-0,2689			
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	0	0	0			
3.99.02.01	ON	0	-0,0983	-0,2689			

## 8. APÊNDICES

**Apêndice A: Demonstrativos Organizados e atualizados para julho de 2016, pelo IGPM,  
Conforme item 3.3.3.**

I. Alpercatas	2015 R\$ MILHÕES	2014 R\$ MILHÕES	2013 R\$ MILHÕES	2012 R\$ MILHÕES	2011 R\$ MILHÕES	2010 R\$ MILHÕES	2009 R\$ MILHÕES	2008 R\$ MILHÕES	2007 R\$ MILHÕES	2006 R\$ MILHÕES	2005 R\$ MILHÕES	2004 R\$ MILHÕES
(Reais Mil)												
Ativo Total	3.993.227	4.281.922	4.088.284	3.516.978	3.331.634	3.235.094	2.830.899	2.884.880	2.337.711	1.992.282	2.159.754	2.019.124
Ativo Circulante	2.943.467	2.508.726	2.696.132	2.339.838	2.224.042	2.117.111	1.610.261	1.532.215	1.084.980	1.185.149	1.386.487	1.267.190
Disponíveis e Apl. De CP	517.997	569.600	990.337	791.633	928.246	901.881	496.291	281.662	210.461	482.678	585.436	375.141
Clientes	937.713	1.073.180	974.716	890.776	699.840	630.236	673.393	687.411	287.032	501.867	422.061	478.576
Estoques	672.349	698.196	568.530	569.673	485.630	430.216	352.788	474.323	219.863	161.622	252.829	258.709
Antecipados (inclui tributo não diferido)	105.532	94.874	83.844	78.333	51.788	41.718	82.800	99.471	61.176	37.121	82.828	119.103
Diversos	109.876	72.906	38.704	29.422	58.537	73.099	4.989	9.348	6.478	1.860	13.333	35.606
Ativo Não Circulante	1.049.761	1.773.196	1.432.153	1.157.140	1.107.592	1.117.983	1.220.638	1.332.645	1.252.731	807.133	773.267	751.929
Realizáveis Longo Prazo	80.138	103.774	87.875	99.252	88.022	101.181	90.199	102.189	43.039	40.092	62.527	82.499
Investimentos	2.461	2.395	222.693	43.070	103.016	112.449	126.026	181.174	402.348	246.455	383	388
Imobilizados	786.134	818.816	759.126	634.388	473.120	438.409	474.430	533.023	374.208	378.687	531.107	518.113
Intangíveis	712.369	785.801	291.968	312.991	364.404	381.608	427.623	426.736	332.619	0	0	0
Diferidos	68.609	62.410	70.530	67.439	79.031	84.336	97.360	89.523	99.447	134.899	179.290	150.930
Passivo	3.993.227	4.281.922	4.088.284	3.516.978	3.331.634	3.235.094	2.830.899	2.884.880	2.337.711	1.992.282	2.159.754	2.019.124
Passivo Circulante	1.389.464	1.167.796	1.233.693	969.425	918.096	879.734	611.899	731.520	444.596	314.417	451.117	498.769
Obrigações Sociais e Trabalhistas	183.093	176.963	154.650	140.470	136.821	127.982	115.395	116.889	94.698	80.715	88.057	83.445
Fornecedores	464.353	465.533	467.024	460.700	411.099	390.377	196.934	203.169	162.766	105.875	100.386	109.819
Obrigações Fiscais	50.006	48.240	30.728	17.318	18.754	29.571	30.009	22.437	24.629	20.676	71.297	59.771
Empréstimos	320.477	347.100	334.787	241.708	249.131	329.143	170.141	290.787	91.118	10.508	87.978	127.742
Provisões e outras Obrigações	166.505	129.902	246.503	109.690	103.290	83.600	108.420	100.246	51.315	96.643	102.798	105.993
Passivo Não Circulante	254.626	649.914	623.838	410.243	301.300	395.202	429.501	527.178	300.131	251.978	428.052	435.902
Financiamentos	188.282	255.789	342.341	141.800	77.275	101.182	210.425	296.686	206.728	101.900	149.195	154.332
Tributos	303.633	314.413	193.117	177.176	162.429	176.188	116.541	94.740	94.425	116.058	213.609	206.817
Provisões Legais*	19.003	29.259	20.889	13.481	23.754	23.707	47.270	43.690	46.104	24.738	28.413	31.814
Outras Obrigações**	43.708	50.459	61.691	77.986	87.902	92.188	55.315	90.056	7.814	8.683	36.876	42.939
Patrimônio Líquido - TOTAL	2.049.137	2.404.212	2.230.753	2.131.309	2.001.178	1.900.095	1.769.449	1.624.102	1.258.024	1.425.880	1.280.544	1.090.403
Padronização do Resultado												
Vendas Líquidas	4.378.159	4.149.858	4.160.080	3.858.641	3.562.025	3.245.141	3.245.719	2.638.976	2.390.307	2.556.895	2.652.440	2.395.098
Custo	-2.511.321	-2.447.292	-2.430.621	-2.225.342	-1.965.956	-1.764.638	-1.899.632	-1.479.476	-1.253.002	-1.411.126	-1.601.695	-1.535.095
Lucro	278.319	336.677	376.682	359.991	427.585	480.397	718.117	275.514	367.319	238.323	327.982	185.568

II. Aerozo	2015 R\$ MILHÕES	2014 R\$ MILHÕES	2013 R\$ MILHÕES	2012 R\$ MILHÕES	2011 R\$ MILHÕES	2010 R\$ MILHÕES	2009 R\$ MILHÕES	2008 R\$ MILHÕES	2007 R\$ MILHÕES	2006 R\$ MILHÕES	2005 R\$ MILHÕES	2004 R\$ MILHÕES
(Reais Mil)												
Ativo Total	906.081	934.249	855.924	816.891	706.439	389.898	385.275	327.168				
Ativo Circulante	698.380	725.036	672.579	605.017	598.180	303.983	295.921	272.048				
Disponíveis e Apl. De CP	239.545	235.037	225.806	256.409	240.102	18.908	72.663	85.630				
Clientes	297.054	325.972	300.906	267.881	248.406	192.512	167.187	143.302				
Estoques	113.480	115.101	103.494	97.696	79.369	71.043	34.323	22.736				
Antecipados (inclui tributo não diferido)	22.518	32.589	23.333	18.354	14.999	11.471	16.215	11.925				
Diversos	25.189	10.986	18.980	15.705	10.134	10.047	3.332	8.850				
Ativo Não Circulante	207.695	209.613	183.345	157.674	108.259	85.915	69.254	55.120				
Realizáveis Longo Prazo	20.673	9.223	11.676	10.077	9.416	12.347	19.538	10.395				
Investimentos	0	0	0	0	0	0	0	0				
Imobilizados	78.086	88.869	83.351	78.392	41.910	31.081	20.076	13.047				
Intangíveis	90.268	105.053	81.613	61.306	43.083	21.478	17.858	9.132				
Diferidos	6.669	4.837	6.705	6.038	13.851	21.009	31.882	22.546				
Passivo	906.081	934.249	855.924	816.891	706.439	389.898	385.275	327.168				
Passivo Circulante	202.419	209.723	174.939	163.506	141.754	136.305	149.978	127.194				
Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.686	23.611	20.541	25.313	20.960	22.358	0	0				
Fornecedores	68.842	82.475	42.390	45.564	51.584	41.794	47.000	26.398				
Obrigações Fiscais	17.500	13.918	18.034	15.390	10.202	11.430	11.013	11.750				
Empréstimos	90.546	76.335	72.701	54.977	28.894	39.796	39.791	69.305				
Provisões e outras Obrigações	7.842	13.384	21.212	18.203	24.315	20.961	52.113	19.676				
Passivo Não Circulante	48.026	48.575	55.336	70.529	33.567	40.533	41.620	63.596				
Financiamentos	40.126	40.265	49.918	60.754	24.350	28.206	23.850	28.433				
Tributos	2.109	2.397	1.890	0	0	0	0	0				
Provisões Legais*	3.767	3.839	4.000	3.898	5.891	6.703	0	0				
Outras Obrigações**	1.974	2.073	2.478	1.277	3.087	6.024	17.970	35.503				
Patrimônio Líquido - TOTAL	695.628	675.951	625.700	562.456	531.318	212.601	193.477	135.978				
Padronização do Resultado												
Vendas Líquidas	1.188.900	1.234.968	1.170.979	1.104.025	939.249	830.996	830.271	731.108				
Custo	-684.014	-707.962	-653.279	-621.762	-549.907	-494.191	-163.298	-147.132				
Lucro	130.966	132.220	134.439	124.311	126.744	93.632	78.890	35.526				



III. Buehner	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
(R\$ Mil)	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
Ativo Total	224.755	257.277	259.005	283.342	287.271	448.862	307.785	275.086	262.852	280.923	299.382	280.921
Ativo Circulante	23.985	28.906	24.852	30.628	30.698	47.611	52.041	52.396	88.114	91.515	110.752	148.119
Disponíveis e Apl. De CP	230	76	120	226	275	512	1.152	1.034	3.905	2.353	2.742	2.477
Clientes	12.131	11.775	12.537	15.991	12.292	22.090	6.007	13.723	36.763	39.670	32.373	49.633
Estoques	7.834	11.620	7.871	9.190	12.157	20.209	35.807	30.267	30.638	31.435	44.333	67.523
Antecipados (inclui tributo não diferido)	2.615	3.060	2.830	2.374	2.107	1.899	9.074	6.572	10.722	18.037	31.177	23.836
Diversos	1.175	1.775	1.493	3.247	3.867	2.941	0	0	5	21	127	4.051
Ativo Não Circulante	200.770	228.372	234.153	252.714	256.573	401.251	255.140	222.690	174.739	189.408	188.631	132.802
Realizáveis Longo Prazo	70.667	66.368	61.922	60.708	49.650	163.751	220.152	184.306	128.397	134.473	125.922	73.785
Investimentos	24	27	28	30	71	80	89	87	96	104	108	411
Imobilizados	130.039	161.887	172.004	131.737	206.415	230.700	34.098	37.309	43.348	54.349	62.218	38.300
Intangíveis	39	80	150	239	437	660	206	927	898	482	383	295
Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Passivo	224.755	257.277	259.005	273.317	287.271	448.862	307.785	275.086	262.852	280.923	299.382	280.921
Passivo Circulante	214.496	214.940	203.880	211.895	177.340	170.525	146.229	238.538	192.171	181.290	155.377	146.426
Obrigações Sociais e Trabalhistas	46.749	43.968	34.676	36.993	23.107	14.040	12.632	90.503	62.216	47.140	36.751	23.278
Fornecedores	66.270	69.690	67.045	70.749	67.627	36.648	45.960	40.190	40.130	39.894	44.754	45.445
Obrigações Fiscais	13.768	11.842	10.734	11.327	5.213	27.300	19.927	37.698	37.323	39.338	31.908	23.447
Empréstimos	92.539	87.762	80.870	91.670	77.513	85.696	64.882	50.980	50.480	52.307	39.740	53.250
Provisões e outras Obrigações	1.170	1.138	1.475	1.557	3.690	6.921	2.808	5.197	2.009	2.620	2.129	995
Passivo Não Circulante	142.543	155.929	156.833	165.499	166.145	182.378	107.845	131.299	126.479	129.293	132.722	110.974
Financiamentos	200	1.077	1.533	1.618	14.490	8.400	7.404	8.067	10.673	5.970	18.057	10.988
Tributos	53.263	64.540	65.796	69.432	76.853	74.318	8.862	38.591	50.478	57.526	62.949	68.597
Provisões Legais*	87.561	88.072	85.761	90.500	66.300	69.572	63.537	60.901	34.438	2.948	2.967	22
Outras Obrigações**	1.000	1.040	3.743	3.990	5.447	30.088	28.043	23.140	25.889	62.844	48.729	31.307
Patrimônio Líquido - TOTAL	-132.285	-112.662	-98.628	-104.077	-56.215	95.980	53.711	-94.751	-55.798	-29.660	11.333	23.528
Padronização												
Vendas Líquidas	65.496	65.332	67.433	70.064	65.406	156.669	208.562	225.151	232.703	262.468	313.403	379.066
Custo	-61.190	-62.279	-63.653	-74.998	-85.566	-152.914	-160.994	-182.629	-182.820	-213.752	-249.011	-274.403
Lucro	-23.330	-38.942	-29.148	-21.776	-151.154	-97.207	95.368	-20.127	-23.929	-40.673	-12.314	-5.897

IV. Codeminas	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
(R\$ Mil)	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
Ativo Total	3.532.226	3.819.911	3.967.611	3.991.303	4.664.278	4.834.067	4.968.794	5.598.487	6.769.868	8.329.105	5.462.913	4.469.835
Ativo Circulante	1.866.430	1.993.399	1.988.497	1.948.096	2.380.811	2.267.099	2.077.103	2.741.626	3.734.046	4.714.001	3.031.070	1.980.636
Disponíveis e Apl. De CP	278.207	243.415	199.572	239.146	318.234	323.997	186.305	682.104	968.754	830.818	1.030.954	147.041
Clientes	626.369	730.281	735.209	701.448	747.705	849.102	752.729	904.898	905.053	1.495.135	787.171	745.647
Estoques	812.981	810.099	785.127	838.414	1.068.787	890.101	960.885	1.284.515	1.455.676	2.028.601	751.289	671.893
Antecipados (inclui tributo não diferido)	93.090	125.732	112.318	127.010	173.906	137.808	149.091	172.091	300.390	309.107	423.107	403.523
Diversos	76.123	43.872	56.232	42.037	72.058	45.941	28.093	37.957	47.973	44.339	8.509	12.573
Ativo Não Circulante	1.645.796	1.866.512	1.979.154	2.043.248	2.283.467	2.566.998	2.911.691	2.844.861	3.035.821	3.615.105	2.431.843	2.489.199
Realizáveis Longo Prazo	251.336	196.852	193.904	261.869	271.154	282.602	453.843	340.531	203.238	260.561	109.075	210.790
Investimentos	134.046	212.775	191.248	82.003	100.053	91.423	39.302	33.759	8.324	8.878	7.033	4.931
Imobilizados	1.002.767	1.187.099	1.327.258	1.404.515	1.545.063	1.761.886	2.104.686	2.233.563	2.616.026	3.079.675	2.303.603	2.298.620
Intangíveis	134.976	140.278	145.608	146.307	157.561	111.590	125.563	73.727	87.586	173.972	28.012	0
Diferidos	122.677	129.549	121.136	140.553	203.637	319.497	188.237	163.261	120.646	92.018	14.120	14.897
Passivo	3.532.226	3.819.911	3.967.611	3.991.303	4.664.278	4.834.067	4.968.794	5.598.487	6.769.868	8.329.105	5.462.913	4.469.835
Passivo Circulante	1.177.494	1.094.940	1.201.329	1.095.607	1.189.574	1.042.329	955.707	1.320.634	1.428.501	1.769.796	1.642.533	747.700
Obrigações Sociais e Trabalhistas	67.752	71.131	75.840	71.270	75.193	85.082	0	0	0	0	0	0
Fornecedores	173.197	207.523	295.539	293.589	322.628	317.764	446.511	479.359	641.793	859.929	234.464	248.747
Obrigações Fiscais	28.902	14.572	14.543	17.940	22.001	25.129	125.603	124.301	142.308	150.480	79.495	85.484
Empréstimos	811.030	703.803	723.984	587.599	610.540	519.547	287.075	577.750	453.988	515.135	1.206.157	225.445
Provisões e outras Obrigações	96.913	97.910	129.430	134.949	153.211	94.806	96.458	139.225	130.512	238.251	122.886	188.023
Passivo Não Circulante	763.327	847.399	633.580	806.942	1.111.329	711.619	371.889	1.021.685	1.286.367	1.905.472	388.833	484.050
Financiamentos	474.290	578.824	377.805	448.005	732.519	315.089	234.899	388.548	899.047	1.412.583	251.347	196.490
Tributos	13.806	6.238	6.140	6.479	6.988	7.344	15.715	0	0	0	0	8.211
Provisões Legais*	45.255	50.023	47.199	127.484	132.072	137.132	3.095	5.124	4.528	0	0	203.652
Outras Obrigações**	230.186	212.314	202.442	224.893	238.750	232.053	318.151	627.612	383.392	482.889	117.480	75.690
Patrimônio Líquido - TOTAL	1.261.205	1.877.572	2.032.701	2.118.854	2.363.375	3.080.120	3.461.227	3.244.769	4.054.400	4.053.837	3.451.548	3.238.085
Padronização do Resultado												
Vendas Líquidas	2.735.239	2.873.188	2.916.218	2.624.392	2.405.911	2.944.011	5.010.232	5.690.795	7.812.510	7.940.039	3.269.979	3.362.099
Custo	-2.038.029	-2.149.897	-2.220.353	-1.983.592	-1.811.340	-2.289.406	-703.043	-620.314	-1.218.979	-1.118.300	-702.050	-549.210
Lucro	-80.825	-105.514	-29.857	-174.894	-518.431	13.878	5.126	21.674	-323.187	89.754	199.207	347.907



V	Dólar	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
Ativo Total		983.582	732.483	701.900	708.914	720.120	729.920	474.220	502.221	522.091	550.573	500.303	593.603
Ativo Circulante		319.471	342.535	334.581	327.726	329.786	320.798	369.832	393.252	395.215	402.518	378.251	421.901
Disponíveis e Apl. De CP		86.213	89.441	79.864	84.253	78.986	75.070	155.837	187.875	187.199	157.632	135.503	101.341
Clientes		122.334	114.732	114.528	109.150	108.200	97.312	83.496	67.542	65.519	80.100	70.717	87.339
Estoques		118.143	126.507	124.890	117.136	118.836	131.660	116.390	120.358	120.707	136.817	142.075	192.888
Antecipados (inclui tributo não diferido)		7.697	8.673	9.063	9.882	11.267	7.852	0	0	0	0	0	0
Diversos		5.086	3.590	9.205	7.190	13.097	8.885	14.108	17.478	21.789	27.970	30.256	39.734
Ativo Não Circulante		304.111	389.547	367.325	381.188	390.340	409.127	104.394	108.969	126.876	153.065	181.702	171.701
Realizáveis Longo Prazo		3.932	9.748	10.050	14.488	12.032	16.700	22.480	38.999	37.809	53.209	50.312	19.894
Investimentos		56	62	64	68	73	77	1.505	1.527	1.577	1.837	1.884	1.907
Imobilizados		346.507	368.297	345.541	355.338	385.299	379.035	67.768	56.468	74.138	97.979	124.256	149.951
Intangíveis		2.302	2.508	1.810	1.874	2.097	2.110	720	503	0	0	0	0
Diferidos		5.234	8.832	9.254	9.420	10.218	11.170	11.915	11.472	13.191	0	0	0
Passivo		683.562	732.483	701.900	708.914	720.120	729.920	474.220	502.221	522.091	550.573	500.303	593.603
Passivo Circulante		61.998	69.585	69.836	86.582	71.106	74.952	71.776	76.930	94.535	79.597	78.174	96.372
Obrigações Sociais e Trabalhistas		13.634	16.785	16.748	13.747	15.849	20.881	0	0	0	0	0	0
Fornecedores		11.205	13.305	11.307	12.873	9.113	7.900	10.158	6.080	15.448	8.818	6.863	9.330
Obrigações Fiscais		3.790	5.896	5.897	4.523	5.097	5.103	6.732	7.019	5.007	8.995	9.222	13.026
Empréstimos		20.676	15.239	15.433	37.596	23.911	25.587	27.105	37.965	54.569	38.367	46.739	47.125
Provisões e outras Obrigações		12.427	18.209	20.451	17.882	17.137	27.780	25.301	29.301	19.513	23.417	15.350	26.886
Passivo Não Circulante		97.800	110.350	98.062	94.358	93.696	92.851	17.390	47.993	15.512	30.195	13.388	22.277
Financiamentos		10.518	13.483	8.734	7.725	2.445	0	13.488	39.773	7.430	20.787	1.206	6.710
Tributos		73.751	77.864	77.730	75.428	84.067	87.099	3.690	8.220	8.083	9.407	12.183	15.518
Provisões Legais*		0	0	0	0	0	0	212	0	0	0	0	49
Outras Obrigações**		13.130	17.024	10.179	7.205	7.194	3.752	0	0	0	0	0	0
Patrimônio Líquido - TOTAL		523.784	552.547	535.407	527.974	555.324	562.123	385.060	377.299	412.043	445.781	468.740	475.904
Padronização do Resultado													
Vendas Líquidas		422.578	404.835	447.867	402.520	416.547	358.557	331.794	311.946	333.254	359.491	401.137	498.541
Custo		-305.685	-315.001	-297.071	-285.780	-295.045	-272.649	-270.148	-244.458	-277.881	-295.691	-357.775	-374.529
Lucro		29.548	49.576	48.790	20.949	33.401	18.012	0.224	10.478	1.380	-3.490	-3.306	31.004

VI	Grêndene	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
Ativo Total		3.231.577	3.145.812	2.881.199	2.540.453	2.830.063	2.905.496	2.896.004	2.625.035	2.592.944	2.667.863	2.260.287	2.077.150
Ativo Circulante		2.025.184	2.236.222	2.060.036	2.095.841	2.277.395	2.139.482	2.506.490	2.297.166	2.223.611	2.320.273	1.878.704	1.713.995
Disponíveis e Apl. De CP		695.895	775.067	525.357	615.334	1.031.949	1.040.296	1.395.795	1.272.432	1.227.877	1.230.764	998.352	698.264
Clientes		937.188	1.094.221	1.094.488	1.034.472	864.097	781.401	899.773	700.494	735.728	794.869	643.700	731.438
Estoques		277.424	251.029	250.167	223.210	199.375	216.698	340.480	225.870	209.941	215.040	156.885	286.147
Antecipados (inclui tributo não diferido)		18.547	21.479	30.334	33.941	34.371	29.342	34.295	43.378	25.995	49.881	20.545	23.259
Diversos		106.130	124.356	159.689	188.862	147.607	71.695	46.137	55.061	24.210	21.721	20.017	34.692
Ativo Não Circulante		1.206.393	909.590	821.163	844.012	552.068	760.014	349.504	327.869	369.333	347.589	387.594	363.120
Realizáveis Longo Prazo		717.720	400.835	375.527	511.807	240.334	454.192	7.387	6.061	10.373	10.330	11.605	3.988
Investimentos		437	483	1.006	1.125	2.310	1.275	1.413	1.376	2.112	3.281	3.448	3.489
Imobilizados		407.802	431.848	383.196	277.322	265.220	264.378	296.766	277.042	318.098	296.286	340.995	323.168
Intangíveis		34.221	60.555	42.375	24.481	18.177	19.462	20.085	16.720	13.821	13.298		13.696
Diferidos		46.213	15.870	19.038	29.876	26.620	16.708	29.962	26.670	24.968	24.136	17.502	19.213
Passivo		3.231.577	3.145.812	2.881.199	2.540.453	2.830.063	2.905.496	2.896.004	2.625.035	2.592.944	2.667.863	2.260.287	2.077.150
Passivo Circulante		376.142	330.770	346.650	414.563	317.575	444.704	417.228	339.225	294.952	505.052	307.377	363.543
Obrigações Sociais e Trabalhistas		55.939	67.998	77.529	73.061	53.391	77.574	148.690	97.807	111.068	116.498	97.959	107.943
Fornecedores		47.644	42.562	46.388	72.895	37.369	46.073	64.799	28.593	46.679	54.610	32.603	47.591
Obrigações Fiscais		47.704	22.771	20.618	34.778	19.030	11.263	14.799	11.808	13.718	14.990	17.121	19.060
Empréstimos		150.300	116.785	123.925	158.585	134.959	242.091	157.618	179.422	98.827	204.987	53.211	39.032
Provisões e outras Obrigações		74.556	80.652	76.189	75.245	72.820	67.704	31.362	21.534	24.609	113.707	106.483	149.316
Passivo Não Circulante		78.923	84.540	19.841	19.026	20.922	24.378	68.196	188.871	235.879	319.685	254.857	295.174
Financiamentos		75.518	84.205	15.246	18.453	18.155	21.470	53.719	176.894	215.437	319.685	254.857	295.000
Tributos		0	0	0	0	0	0	12.373	11.976	16.442	0	0	0
Provisões Legais*		327	335	595	574	2.767	2.938	2.104	0	0	0	0	0
Outras Obrigações**		3.078	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	174
Patrimônio Líquido - TOTAL		2.776.512	2.730.502	2.514.708	2.506.864	2.491.566	2.436.415	2.370.580	2.096.939	2.062.113	1.943.125	1.664.053	1.458.433
Padronização do Resultado													
Vendas Líquidas		2.337.275	2.619.501	2.659.786	2.415.452	2.051.185	2.332.950	2.296.317	1.988.412	2.093.902	2.075.858	2.067.645	2.396.714
Custo		-1.204.199	-1.416.170	-1.451.411	-1.283.443	-1.162.804	-1.386.039	-1.440.104	-1.163.258	-1.210.089	-1.147.939	-1.220.586	-1.384.744
Lucro		572.236	569.175	527.795	551.648	422.583	454.326	440.006	380.810	425.081	254.068	166.928	133.827

vii	Hering	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	1.562.387	1.679.081	1.579.576	1.517.203	1.532.923	1.317.908	1.029.722	1.101.130	1.202.041	913.200	957.130	1.045.010
	Ativo Circulante	1.024.590	1.187.184	1.130.984	1.092.205	1.108.515	899.190	676.620	986.585	978.468	300.424	331.425	354.022
	Disponíveis e Apl. De CP	114.092	213.515	171.108	248.200	276.480	107.127	155.090	102.834	243.292	9.842	17.399	15.180
	Clientes	529.072	598.093	591.613	551.123	550.633	429.543	348.740	270.081	215.512	162.917	162.793	302.793
	Fatores	337.778	348.399	359.422	270.756	300.707	276.830	144.664	119.899	97.875	78.266	65.798	81.081
	Antecipados (inclui tributo não diferido)	29.718	14.716	14.411	17.504	19.599	10.693	7.018	8.581	13.825	43.196	53.798	63.147
	Diversos	11.330	11.051	10.430	4.586	10.730	14.998	11.099	27.200	12.953	19.099	11.593	11.815
	Ativo Não Circulante	537.797	492.497	442.592	424.938	424.408	418.718	383.101	512.545	624.172	607.740	625.725	690.888
	Realizáveis Longo Prazo	29.903	18.475	17.913	21.819	24.295	28.517	39.009	84.405	57.305	72.362	65.791	111.728
	Investimentos	0	8	0	0	0	12	1.040	1.612	1.770	1.907	0.800	8.818
	Imobilizados	345.143	352.913	330.200	329.130	330.149	326.024	293.695	265.607	387.457	399.104	415.070	429.046
	Intangíveis	120.633	104.283	66.479	50.261	40.588	37.933	25.021	22.126	17.326	9.136	8.071	9.677
	Diferidos	42.058	16.817	20.000	23.728	29.275	26.232	33.127	136.595	160.315	125.227	129.929	131.718
	Passivo	1.562.387	1.679.081	1.579.576	1.517.203	1.532.923	1.317.908	1.029.722	1.101.130	1.202.041	913.200	957.130	1.045.010
	Passivo Circulante	278.071	307.909	380.357	404.190	389.307	381.170	307.614	326.404	302.949	238.867	332.930	318.369
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.791	47.332	44.557	46.441	38.531	38.833	33.157	32.324	28.401	27.309	25.296	31.323
	Fornecedores	160.109	201.098	186.221	198.300	172.322	178.071	87.510	28.136	52.713	48.213	69.994	67.952
	Obrigações Fiscais	34.489	55.108	101.499	89.441	102.548	43.702	33.700	35.580	65.989	68.153	108.215	41.002
	Empréstimos	1.398	27.472	2.564	31.530	16.225	40.420	59.769	132.900	127.796	84.000	110.910	154.627
	Provisões e outras Obrigações	37.234	38.988	42.937	38.298	56.640	78.144	93.469	78.436	28.048	11.152	18.546	23.404
	Passivo Não Circulante	38.682	49.609	95.903	106.963	100.399	168.702	239.326	386.502	419.619	573.228	561.521	724.451
	Financiamentos	0	0	27.105	195	31.989	37.957	85.708	96.507	90.150	279.796	308.548	542.896
	Tributos	14.067	28.019	48.472	67.381	96.983	110.489	100.546	221.735	294.342	244.175	196.177	115.063
	Provisões Legais*	8.639	8.980	8.569	14.438	12.437	13.585	9.628	20.249	39.577	40.513	60.152	60.152
	Outras Obrigações**	15.370	12.004	11.731	24.900	18.700	4.670	6.309	56.232	8.878	9.720	30.283	6.340
	Patrimônio Líquido - TOTAL	1.242.034	1.262.162	1.103.250	1.000.000	983.387	768.037	512.181	386.224	480.072	101.105	62.099	2.190
	Padronização do Resultado												
	Vendas Líquidas	1.685.890	1.968.520	2.042.667	1.913.697	1.872.160	1.473.606	1.196.941	819.182	645.030	621.087	626.061	661.005
	Custo	-1.020.034	-1.107.871	-1.120.251	-1.042.156	-964.807	-743.798	-615.197	-436.704	-391.209	-373.767	-393.217	-425.879
	Lucro	768.325	873.988	982.938	899.102	411.270	808.272	185.419	60.012	32.825	37.361	60.537	-35.094

viii	Korlen	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	1.312.081	1.491.390	1.541.395	1.705.002	2.120.731	2.344.788	2.589.387	2.295.556	2.425.496	825.325	604.781	526.937
	Ativo Circulante	804.895	820.569	811.834	982.718	1.103.200	1.308.937	1.530.185	1.381.549	1.514.281	504.972	303.504	329.773
	Disponíveis e Apl. De CP	30.068	47.887	68.944	87.281	39.711	70.347	157.120	137.737	281.172	115.051	33.894	10.795
	Clientes	418.949	468.284	431.525	487.071	632.679	796.781	898.345	795.095	825.495	314.255	206.471	307.600
	Fatores	248.267	211.367	253.727	342.271	376.429	326.297	255.018	321.648	269.261	308.529	165.010	105.301
	Antecipados (inclui tributo não diferido)	27.177	14.962	37.682	43.965	110.610	147.070	192.396	77.535	77.125	20.740	20.418	11.631
	Diversos	74.334	14.028	20.945	22.109	33.445	32.442	32.275	56.740	63.218	7.787	8.741	14.440
	Ativo Não Circulante	507.796	670.827	729.562	782.283	992.405	975.851	1.054.202	913.007	911.216	200.352	239.277	197.164
	Realizáveis Longo Prazo	60.595	83.343	100.222	98.240	80.551	60.492	80.338	60.809	57.892	41.089	23.344	25.351
	Investimentos	33.792	30.849	35.903	30.925	38.122	38.823	32.604	31.128	38.025	21	22	382
	Imobilizados	163.696	253.596	302.403	356.577	461.400	486.566	456.360	441.765	389.293	204.944	215.323	170.640
	Intangíveis	222.686	253.421	275.796	279.176	321.134	349.301	447.666	360.522	395.961	544	588	751
	Diferidos	1.812	9.619	9.157	11.259	84.258	40.668	32.173	28.923	30.045	13.155	0	0
	Passivo	1.312.081	1.491.390	1.541.395	1.705.002	2.120.731	2.344.788	2.589.387	2.295.556	2.425.496	825.325	604.781	526.937
	Passivo Circulante	800.779	699.026	740.743	846.305	940.397	914.019	1.017.024	905.201	1.008.594	209.876	238.749	235.383
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.801	37.429	46.913	52.161	92.759	102.969	94.843	66.832	62.986	17.145	10.035	14.312
	Fornecedores	65.591	127.412	98.071	105.889	123.422	178.877	228.217	187.747	172.408	49.150	28.684	30.132
	Obrigações Fiscais	6.967	7.482	14.314	10.854	16.862	21.118	35.335	30.897	33.026	9.957	9.925	17.378
	Empréstimos	623.305	301.995	456.218	597.223	620.964	831.932	454.364	167.721	739.347	130.434	120.756	126.793
	Provisões e outras Obrigações	150.646	124.798	125.227	90.179	77.390	79.128	171.205	62.093	60.822	63.190	56.315	40.769
	Passivo Não Circulante	407.966	720.811	638.343	611.448	920.613	960.845	863.805	1.170.295	432.756	198.900	126.682	193.261
	Financiamentos	93.390	450.487	541.727	741.667	851.505	957.425	720.174	956.517	196.472	105.406	92.525	139.898
	Tributos	4.903	0.303	7.397	9.400	0	14.083	19.511	23.122	27.304	31.905	36.337	33.907
	Provisões Legais*	30.106	28.318	39.848	52.335	27.791	19.254	53.762	106.671	170.374	230	0.109	15.293
	Outras Obrigações**	279.448	233.703	49.371	308.020	41.317	70.083	70.358	24.054	32.006	1.359	1.052	4.104
	Patrimônio Líquido - TOTAL	37.937	71.559	162.309	7.249	294.721	769.924	768.557	613.990	384.147	206.489	229.350	98.252
	Padronização do Resultado					(VALOR)	(VALOR)	(VALOR)					
	Vendas Líquidas	1.024.841	1.486.251	1.613.478	1.903.188	2.115.601	2.839.851	2.585.099	2.590.920	1.736.825	836.919	675.467	638.330
	Custo	-719.847	-1.082.904	-1.277.690	-1.468.617	-1.826.029	-1.964.918	-1.775.516	-1.580.692	-949.344	-443.323	-373.250	-305.420
	Lucro	-52.905	-395.390	-154.047	-395.216	-437.173	175.873	221.352	275.529	-21.335	57.803	27.108	502

ix	Petrol	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
	(Reais mil) - Empresa fecha os demonstrativos em junho.												
	Ativo Total	430.988	429.632	391.317	422.809	429.178	441.280	395.584	403.315	347.012	327.298	289.671	275.833
	Ativo Circulante	203.185	212.672	181.004	198.049	191.051	202.101	193.220	202.904	210.980	224.904	181.250	153.110
	Disponíveis e Apl. De CP	63.090	47.102	30.571	49.214	48.127	52.252	27.875	30.234	56.648	44.520	29.013	14.905
	Clientes	73.712	83.123	72.767	74.544	72.268	75.799	78.672	83.241	71.505	85.988	98.895	98.895
	Estoque	61.207	73.980	66.050	66.111	62.837	67.429	75.142	71.905	70.369	71.905	63.033	63.033
	Antecipados (inclui tributo não diferido)	2.377	5.851	6.495	4.043	2.220	4.403	9.918	12.117	10.505	18.872	7.913	6.198
	Diversos	2.830	2.980	4.116	4.137	5.564	2.239	1.014	382	301	385	394	109
	Ativo Não Circulante	227.803	246.960	210.313	224.200	238.127	239.118	202.364	200.812	136.027	102.343	108.421	122.723
	Realizáveis Longo Prazo	1.446	1.335	679	938	899	1.034	1.516	1.576	2.891	2.880	1.224	871
	Investimentos	1.488	1.301	1.225	1.448	2.421	1.387	1.164	153	1.541	630	532	1.795
	Imobilizados	219.945	241.417	204.747	217.226	229.465	231.001	198.449	198.148	130.553	98.693	103.561	115.185
	Intangíveis	728	961	953	1.009	1.075	958	929	934	1.042	140	145	147
	Diferidos	4.197	1.946	2.509	3.540	4.256	3.939	306	0	-	-	2.959	4.726
	Passivo	430.988	429.632	391.317	422.809	429.178	441.280	395.584	403.315	347.012	327.298	289.671	275.833
	Passivo Circulante	121.300	100.548	130.850	204.513	101.052	109.748	144.905	127.228	144.521	114.143	120.936	107.481
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	16.103	17.676	16.741	15.969	15.899	16.034	18.095	15.423	15.216	13.836	10.963	8.965
	Fornecedores	42.999	50.189	51.046	48.308	49.329	48.635	63.340	63.805	56.005	60.058	34.500	40.724
	Obrigações Fiscais	2.881	4.318	5.000	4.917	6.521	3.378	6.750	10.317	8.940	14.700	6.068	4.263
	Emprestimos	64.813	68.478	41.705	119.013	20.007	32.888	38.790	20.904	24.584	9.703	43.412	49.835
	Provisões e outras Obrigações	24.000	19.889	16.363	15.805	9.126	8.813	17.713	20.609	39.710	13.780	5.393	4.092
	Passivo Não Circulante	109.838	117.961	106.152	61.162	162.738	157.189	86.460	104.058	42.570	47.113	26.268	24.714
	Financiamentos	88.309	97.643	84.584	34.643	130.134	110.295	56.316	79.908	38.680	17.852	630	0
	Tributos	18.627	17.570	17.441	19.799	22.493	25.896	385	0	-	-	0	0
	Provisões Legais*	1.516	1.874	3.454	4.122	5.967	6.225	1.939	1.820	-	-	-	-
	Outras Obrigações**	1.387	874	674	2.599	4.134	14.773	25.940	22.270	3.890	29.261	25.439	24.714
	Perímetro Liquidado - TOTAL	169.801	181.122	154.310	157.134	165.398	174.343	164.720	171.989	159.921	156.041	142.467	143.638
	Participação no Resultado												
	Vendas Líquidas	513.686	492.176	448.676	406.687	400.915	429.567	444.517	441.100	401.950	350.290	401.407	331.835
	Custo	-419.769	-410.407	-385.492	-324.921	-350.880	-377.621	-381.003	-374.616	-368.951	-420.530	-325.313	-274.627
	Lucro	21.984	25.173	13.841	4.257	5.806	15.143	9.467	13.269	16.711	37.342	1.301	402



x	Santarosa	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	449.073	517.737	506.972	416.867	474.521	449.275	415.974	393.090	408.822	472.719	433.217	401.772
	Ativo Circulante	235.222	272.894	255.146	215.616	261.439	245.257	244.038	201.993	214.090	262.331	201.670	173.621
	Disponíveis e Apl. De CP	8.423	9.076	15.035	1.048	7.911	6.517	5.295	8.083	7.498	6.106	6.386	5.238
	Clientes	91.122	120.680	111.892	122.059	128.749	121.462	120.498	110.594	118.527	152.590	111.904	120.944
	Estoques	114.419	118.500	106.715	83.215	102.431	99.126	91.449	56.178	62.405	72.176	61.548	36.496
	Antecipados (Inclui tributo não diferido)	8.397	9.187	5.862	2.364	2.897	6.915	24.279	19.602	23.135	28.322	18.919	7.963
	Diversos	12.861	13.371	15.022	5.700	18.052	11.218	2.595	2.405	2.500	3.177	2.864	3.280
	Ativo Não Circulante	213.851	244.843	251.826	201.272	213.082	204.018	171.936	191.139	194.762	210.389	231.547	228.151
	Realizáveis Longo Prazo	29.772	31.883	35.088	41.067	40.203	34.979	4.215	18.914	4.136	5.317	28.127	37.893
	Investimentos	732	646	670	707	762	801	884	809	1.041	1.214	1.257	196
	Imobilizados	162.727	185.288	208.310	150.293	162.248	159.857	153.806	161.381	185.072	203.519	201.961	190.011
	Intangíveis	21	23	24	20	32	33	243	240	270	139	151	0
	Diferidos	20.999	7.002	7.133	8.309	9.777	8.347	12.729	9.728	4.217	0	51	51
	Passivo	449.073	517.737	506.972	416.867	474.521	449.275	415.974	393.090	408.822	472.719	433.217	401.772
	Passivo Circulante	190.980	139.500	108.744	53.133	133.428	106.191	86.954	84.590	95.321	103.458	61.139	68.498
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fornecedores	10.290	20.592	18.360	14.800	28.830	38.951	15.250	13.384	29.783	32.710	20.823	21.375
	Obrigações Fiscais	9.322	12.738	13.085	12.893	13.493	12.943	13.651	12.005	11.977	12.528	10.762	14.017
	Empréstimos	121.599	102.154	67.576	12.263	79.375	41.382	48.814	45.398	47.893	32.788	18.603	10.711
	Provisões e outras Obrigações	3.362	6.010	9.719	13.122	11.704	12.914	9.233	13.803	5.098	9.432	10.951	22.374
	Passivo Não Circulante	32.947	59.690	68.956	49.323	35.067	49.417	30.231	38.096	60.640	50.736	107.790	131.063
	Financiamentos	21.369	44.900	50.505	27.098	13.276	32.100	21.542	27.190	42.995	55.597	76.567	96.668
	Tributos	92	1.218	3.832	0	1.177	3.003	6.484	8.903	13.103	16.635	17.054	18.063
	Provisões Legais*	7.483	10.132	10.875	19.927	20.428	13.404	1.057	1.603	1.815	5.033	13.593	15.263
	Outras Obrigações**	3.073	3.431	1.065	2.310	185	190	537	329	2.707	28.011	703	1.078
	Patrimônio Líquido - TOTAL	265.946	318.557	331.272	314.430	306.027	293.667	298.789	270.404	252.690	263.905	264.261	201.611
	Padronização do Resultado						INVALOR						
	Vendas Líquidas	300.304	476.718	468.349	470.882	512.403	499.903	534.855	550.805	534.810	552.401	539.891	552.706
	Custo	-310.891	-398.154	-358.336	-301.881	-394.940	-341.519	-105.168	-105.374	-105.376	-100.411	-109.084	-109.084
	Lucro	-22.336	1.125	43.024	41.054	33.718	33.041	30.305	52.395	10.249	11.190	74.376	39.997

xi	Sorlingos	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	2.756.963	2.895.490	2.970.767	3.166.971	3.706.908	3.902.575	4.212.139	4.796.411	5.594.230	6.921.700		
	Ativo Circulante	1.541.945	1.595.493	1.533.727	1.624.230	1.996.990	1.881.124	1.737.395	2.347.295	2.890.007	3.673.376		
	Disponíveis e Apl. De CP	161.200	133.972	100.667	142.282	202.901	205.325	107.501	509.929	430.883	192.417		
	Clientes	539.890	612.843	624.197	579.411	630.196	728.696	633.131	445.369	793.307	1.254.260		
	Estoques	698.102	691.519	679.790	755.200	996.396	791.036	869.437	1.238.337	1.393.423	1.996.423		
	Antecipados (Inclui tributo não diferido)	75.228	110.281	96.292	114.943	138.942	119.972	105.147	130.395	222.227	131.827		
	Diversos	67.485	27.298	38.821	32.171	38.564	35.905	22.091	27.236	44.788	38.446		
	Ativo Não Circulante	1.215.018	1.299.976	1.431.040	1.542.735	1.739.918	2.021.451	2.474.772	2.449.145	2.713.023	3.248.324		
	Realizáveis Longo Prazo	181.270	90.318	105.784	100.242	149.704	152.748	318.713	251.283	137.972	197.034		
	Investimentos	4.135	2.308	2.703	3.195	0	0	0	0	0	0		
	Imobilizados	832.810	993.776	1.107.522	1.220.008	1.395.797	1.573.088	1.800.250	1.972.567	2.354.431	2.787.141		
	Intangíveis	134.940	140.252	145.281	146.279	137.528	111.000	125.459	73.619	87.400	173.832		
	Diferidos	61.857	73.322	69.090	72.711	76.830	183.540	170.250	151.675	113.790	90.316		
	Passivo	2.756.963	2.895.490	2.970.767	3.166.971	3.706.908	3.902.575	4.212.139	4.796.411	5.594.230	6.921.700		
	Passivo Circulante	902.630	840.030	1.039.443	933.830	1.023.201	958.157	912.756	1.232.755	1.294.420	1.580.428		
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	58.446	60.475	66.206	59.807	68.462	73.534	0	0	0	0		
	Fornecedores	161.445	195.991	235.867	229.306	234.727	279.691	431.993	465.890	621.625	816.059		
	Obrigações Fiscais	18.320	14.180	14.005	16.002	18.824	19.817	110.898	109.434	129.109	142.305		
	Empréstimos	563.602	475.544	604.339	497.454	502.323	495.645	276.884	530.964	347.897	424.181		
	Provisões e outras Obrigações	100.722	93.831	119.526	121.157	137.835	89.470	92.880	130.477	185.725	197.883		
	Passivo Não Circulante	709.494	781.900	930.498	670.763	1.014.552	948.774	931.859	1.029.924	1.220.947	2.044.239		
	Financiamentos	452.880	533.925	505.339	420.919	736.529	271.698	216.278	433.144	890.045	1.361.343		
	Tributos	0	0	0	0	0	0	15.715	0	0	0		
	Provisões Legais*	24.718	25.700	21.772	24.200	22.573	30.670	0	0	0	0		
	Outras Obrigações**	231.896	202.222	202.787	225.644	265.451	246.240	299.805	596.780	336.902	682.895		
	Patrimônio Líquido - TOTAL	1.144.838	1.273.533	1.400.825	1.562.371	1.695.155	2.395.645	2.707.524	2.533.731	3.082.803	3.297.034		
	Padronização do Resultado						INVALOR						
	Vendas Líquidas	2.405.500	2.453.717	2.494.391	2.159.254	1.947.708	2.507.890	3.896.700	4.585.815	6.205.250	8.983.084		
	Custo	-1.758.302	-1.808.949	-1.898.539	-1.643.715	-1.470.604	-1.971.737	-3.331.880	-4.024.213	-5.717.572	-8.023.150		
	Lucro	23.950	-34.138	-64.128	-184.956	-503.303	-20.800	63.086	-344.692	-505.633	-508.739		

xii	Técnicos	2015 R\$ Milhões	2014 R\$ Milhões	2013 R\$ Milhões	2012 R\$ Milhões	2011 R\$ Milhões	2010 R\$ Milhões	2009 R\$ Milhões	2008 R\$ Milhões	2007 R\$ Milhões	2006 R\$ Milhões	2005 R\$ Milhões	2004 R\$ Milhões
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	823.554	934.479	1.019.778	648.300	637.000	482.183	500.240	500.532				
	Ativo Circulante	405.961	535.796	584.900	385.685	398.061	270.768	296.573	240.693				
	Disponíveis e Apl. De CP	21.238	38.223	56.255	18.817	96.256	5.911	13.322	23.762				
	Clientes	240.008	269.764	282.163	191.522	169.162	162.372	147.961	129.671				
	Estoques	162.039	120.741	197.940	138.780	110.201	79.877	76.200	72.219				
	Antecipados (inclui tributo não diferido)	13.090	23.467	16.257	11.718	8.238	10.700	12.182	11.092				
	Diversos	18.585	47.581	32.185	24.848	8.912	11.908	6.572	1.949				
	Ativo Não Circulante	367.693	398.693	434.878	262.670	238.939	211.416	241.673	259.879				
	Realizáveis Longo Prazo	45.862	44.693	50.084	24.222	20.070	5.374	5.338	4.802				
	Investimentos	0	0	0	0	0	0	0	0				
	Imobilizados	42.014	39.132	52.885	40.731	31.441	15.767	19.219	20.000				
	Intangíveis	279.617	306.137	323.805	197.717	180.972	190.275	216.097	233.492				
	Diferidos	0	8.750	6.104	0	0	0	1.018	1.405				
	Passivo	823.554	934.479	1.019.778	648.300	637.000	482.183	500.240	500.532				
	Passivo Circulante	123.094	132.928	161.092	54.596	68.690	81.725	62.264	27.408				
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.929	6.932	14.343	15.095	18.693	17.279	10.391	8.343				
	Fornecedores	20.214	20.611	16.891	12.241	8.901	5.042	2.902	2.138				
	Obrigações Fiscais	6.262	6.982	9.808	5.168	5.199	5.035	3.441	3.400				
	Empréstimos	76.315	71.477	102.995	0	0	8.829	36.403	8.402				
	Provisões e outras Obrigações	11.335	26.526	17.044	22.082	37.848	45.539	5.066	4.005				
	Passivo Não Circulante	209.540	255.442	316.324	70.520	60.913	207.800	196.000	272.120				
	Financiamentos	101.200	129.822	188.041	0	0	120.163	123.413	173.421				
	Tributos	73.119	86.810	84.345	53.313	58.589	78.967	69.245	94.705				
	Provisões Legais**	7.680	8.248	9.720	13.494	722	481	536	687				
	Outras Obrigações**	27.420	30.562	33.018	3.723	1.602	2.194	3.362	3.282				
	Patrimônio Líquido - TOTAL	490.954	546.109	542.392	523.279	507.477	192.033	240.427	200.998				
	Participação do Resultado	421.547	484.928	527.389	401.294	362.511	317.399	283.776	170.789				
	Vendas Líquidas	-302.140	-213.380	-222.439	-100.130	-132.023	-115.626	-108.949	-64.549				
	Lucro	23.298	54.222	36.332	81.826	123.070	64.987	63.738	-17.801				

XIII	Tópicos	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	937.710	974.695	1.011.881	1.074.676	703.235	801.961	667.572	697.763	912.371	1.001.254	1.097.126	1.130.013
	Ativo Circulante	51.599	53.449	600.478	618.381	194.978	214.306	103.870	105.883	138.557	149.309	166.928	132.446
	Disponíveis e Apl. De CP	860	871	2.674	2.715	4.245	6.271	895	2.785	2.419	5.900	5.500	3.195
	Clientes	34.851	32.142	37.360	36.459	102.197	127.537	22.967	28.509	21.983	49.900	62.279	42.959
	Estoques	11.716	15.854	15.772	15.059	39.553	63.183	51.649	47.267	85.805	68.485	68.215	44.114
	Antecipadas (inclui tributo não diferido)	1.292	1.283	531.505	549.240	42.064	5.234	18.235	15.931	17.118	18.220	22.972	34.184
	Diversos	3.339	2.998	12.767	12.898	6.392	12.080	10.524	11.373	11.271	11.730	8.302	8.015
	Ativo Não Circulante	886.151	921.206	411.402	458.294	508.257	587.655	563.702	591.880	773.814	851.945	930.197	997.567
	Realizáveis Longo Prazo	618.880	618.880	80.397	88.905	94.894	143.393	63.408	53.578	46.481	30.139	29.347	27.751
	Investimentos	519	574	595	627	677	711	405	388	470	506	526	530
	Imobilizados	266.120	300.943	323.404	367.926	412.499	443.305	366.834	390.902	465.748	534.055	608.769	681.283
	Intangíveis	632	803	947	776	188	186	1.640	6.925	8.403	397	412	417
	Diferidos	0	0	0	0	0	0	131.409	134.077	252.712	280.848	251.144	287.986
	Passivo	937.710	974.695	1.011.881	1.074.676	703.235	801.961	667.572	697.763	912.371	1.001.254	1.097.126	1.130.013
	Passivo Circulante	1.864.420	1.864.420	1.574.533	1.532.865	1.243.027	1.135.058	1.013.916	959.029	744.125	811.737	745.750	631.013
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	724.290	322.577	266.291	271.655	127.574	78.734	25.728	25.120	26.474	32.466	29.021	34.475
	Fornecedores	329.077	305.226	198.170	124.273	102.990	89.453	106.467	120.806	96.078	143.047	143.530	153.953
	Obrigações Fiscais	297.937	307.094	299.093	299.804	103.990	130.023	112.400	109.020	379.000	361.817	268.972	194.739
	Empréstimos	380.619	374.499	300.635	279.200	341.724	325.578	208.938	227.000	210.791	231.974	230.949	198.829
	Provisões e outras Obrigações	120.197	200.347	534.038	527.690	500.798	505.271	500.303	25.808	27.880	42.433	67.879	88.038
	Passivo Não Circulante	319.827	337.044	547.138	542.321	604.439	649.310	596.197	508.182	774.740	674.147	600.047	603.008
	Financiamentos	0	0	40.369	40.667	32.733	36.303	48.510	34.017	32.370	34.703	10.908	33.313
	Tributos	280.040	299.334	325.204	327.653	317.951	289.859	230.189	172.834	347.340	300.230	319.314	307.015
	Provisões Legais*	32.103	33.400	33.262	33.930	35.492	39.121	200.811	281.931	282.094	261.412	249.281	208.394
	Outras Obrigações**	1.084	4.850	148.304	140.000	278.294	283.931	116.083	79.400	92.330	77.442	80.494	54.285
	Patrimônio Líquido - TOTAL	-1.296.537	-1.227.092	-1.109.791	-970.330	-1.204.251	-982.407	-942.542	-839.449	-606.511	-484.030	-308.071	-154.008
	Padronização do Resultado	120.247	140.709	139.250	238.367	368.357	476.162	452.760	485.989	534.872	547.809	512.190	445.498
	Vendas Líquidas	-109.440	-107.819	-90.680	-180.349	-316.294	-352.215	-367.457	-394.309	-405.850	-460.934	-430.191	-390.740
	Lucro	-138.413	-162.627	-188.331	-130.454	-209.309	-201.128	-30.304	-280.138	-156.735	-187.392	-150.215	-203.352

XIV	Tópicos Resumido	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	194.020	129.964	148.817	254.790	349.334	323.833	172.872	139.091	142.999	135.298	143.961	171.753
	Ativo Circulante	50.486	50.977	72.062	63.422	106.781	94.892	64.062	54.901	49.977	32.066	23.653	65.040
	Disponíveis e Apl. De CP	311	1.512	601	294	1.137	8.174	2.151	2.832	1.289	354	1.272	3.464
	Clientes	17.998	19.264	23.386	13.067	31.085	29.968	31.438	24.000	24.979	8.011	1.013	10.793
	Estoques	26.857	35.305	42.843	42.003	60.260	48.071	27.374	20.284	19.677	20.223	18.344	36.391
	Antecipadas (inclui tributo não diferido)	1.134	1.620	2.275	3.492	0.512	2.300	2.273	0.438	1.080	4.079	3.024	14.998
	Diversos	4.286	3.010	3.507	4.517	7.786	6.379	1.426	1.346	2.372	0	0	0
	Ativo Não Circulante	143.535	88.987	76.155	191.328	242.553	228.941	108.210	84.191	92.982	102.632	120.308	106.108
	Realizáveis Longo Prazo	3.911	4.349	5.059	8.772	13.263	3.700	10.352	7.700	7.700	6.313	7.168	25.725
	Investimentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.515
	Imobilizados	135.433	58.324	64.152	174.133	188.417	178.621	88.270	65.622	74.137	83.789	92.597	44.306
	Intangíveis	2.001	2.617	1.857	390	394	1.428	194	380	0	0	0	0
	Diferidos	2.189	4.296	5.088	8.073	42.459	45.187	9.414	9.698	11.140	12.530	20.543	34.562
	Passivo	194.020	129.964	148.817	254.790	349.334	323.833	172.872	139.091	142.999	135.298	143.961	171.753
	Passivo Circulante	491.318	276.125	270.464	349.493	252.275	200.603	181.308	252.240	218.052	166.834	103.750	89.899
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.089	22.595	53.677	47.268	40.803	27.386	17.944	46.119	25.969	21.896	14.675	7.588
	Fornecedores	39.328	31.295	22.790	13.541	31.050	15.699	10.903	32.642	24.240	26.064	25.758	31.630
	Obrigações Fiscais	157.725	148.040	111.137	104.910	79.120	62.878	40.121	33.990	44.144	57.003	22.578	3.770
	Empréstimos	262.573	72.064	80.399	182.620	99.147	92.547	89.843	102.889	87.897	56.723	39.169	45.679
	Provisões e outras Obrigações	2.604	2.131	2.461	1.155	1.551	2.153	10.497	36.000	25.842	1.146	1.570	1.232
	Passivo Não Circulante	106.138	125.352	119.129	135.770	203.814	277.087	247.720	128.025	121.036	125.235	131.420	74.917
	Financiamentos	0	87	630	1.821	1.141	2.124	4.924	25.532	22.848	106.370	108.612	63.970
	Tributos	57.963	67.821	52.311	57.818	96.867	114.526	95.424	36.244	15.348	17.744	22.809	10.947
	Provisões Legais*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Outras Obrigações**	48.178	57.444	66.187	76.136	165.739	180.365	147.372	66.124	62.754	0	0	0
	Patrimônio Líquido - TOTAL	-403.435	-271.513	-240.776	-230.519	-166.755	-153.917	-250.156	-241.180	-196.168	-156.772	-91.209	6.937
	Padronização do Resultado	80.968	102.180	109.645	96.424	196.696	157.084	166.404	119.494	138.068	114.480	156.222	183.250
	Vendas Líquidas	-73.512	-85.340	-79.070	-84.076	-125.062	-114.380	-44.828	-93.911	-102.422	-97.307	-133.222	-134.106
	Lucro	-128.115	-39.494	-24.042	-54.096	-20.913	-20.820	-23.300	-62.974	-51.150	-69.409	-134.509	-140

XV	Métricas	2015 R\$ MILHÕES	2014 R\$ MILHÕES	2013 R\$ MILHÕES	2012 R\$ MILHÕES	2011 R\$ MILHÕES	2010 R\$ MILHÕES	2009 R\$ MILHÕES	2008 R\$ MILHÕES	2007 R\$ MILHÕES	2006 R\$ MILHÕES	2005 R\$ MILHÕES	2004 R\$ MILHÕES
	(Reais Mil)												
	Ativo Total	1.312.681	1.491.396	1.541.395	1.765.002	2.155.731	2.344.788	2.589.387	2.295.558	2.425.496	825.325	604.781	526.937
	Ativo Circulante	804.895	820.309	811.834	982.718	1.193.290	1.308.937	1.235.180	1.381.949	1.514.281	564.972	365.304	323.773
	Disponíveis e Apl. De CP	30.098	47.887	58.944	87.281	39.711	70.347	137.120	137.737	281.172	115.021	33.804	10.790
	Clientes	418.949	408.284	431.525	487.071	602.079	780.781	898.340	789.089	829.499	314.200	206.471	187.000
	Estoques	248.367	311.307	292.737	342.271	376.820	326.297	250.018	321.048	283.261	105.539	96.010	105.301
	Antecipadas (inclui tributo não diferido)	27.177	14.062	37.682	43.986	110.610	147.070	192.396	77.335	77.129	20.740	20.418	11.631
	Diversos	74.334	14.028	20.945	22.109	39.445	32.442	32.275	56.740	43.218	7.787	8.741	14.446
	Ativo Não Circulante	507.786	670.827	729.562	782.283	962.460	979.851	1.054.202	913.607	911.216	260.352	239.277	157.164
	Realizáveis Longo Prazo	55.599	63.343	106.222	98.246	80.551	60.492	85.339	50.869	57.892	41.689	23.344	25.251
	Investimentos	33.732	33.849	35.903	36.925	39.122	38.823	32.004	31.128	38.023	21	22	382
	Imobilizados	183.896	253.596	332.463	359.377	461.400	486.505	450.350	441.705	389.293	204.944	215.323	170.640
	Intangíveis	222.686	253.421	275.796	279.176	321.134	349.301	447.650	390.922	392.961	544	588	791
	Diferidos	1.813	9.619	9.157	11.399	88.298	40.698	32.173	28.923	30.045	13.155	0	0
	Passivo	1.312.681	1.491.396	1.541.395	1.765.002	2.155.731	2.344.788	2.589.387	2.295.558	2.425.496	825.325	604.781	526.937
	Passivo Circulante	866.779	899.026	740.743	846.305	940.397	914.019	1.017.024	905.201	1.066.594	269.876	238.749	235.382
	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.861	37.429	46.913	52.161	92.759	102.966	94.843	66.832	62.986	17.145	15.035	14.312
	Fornecedores	65.997	127.412	98.071	105.889	123.422	178.877	228.217	187.747	172.408	49.120	28.084	30.132
	Obrigações Fiscais	0.967	7.482	14.314	10.854	10.862	21.110	38.330	20.807	33.030	9.907	9.909	17.378
	Empréstimos	623.305	391.900	400.218	387.223	629.964	631.932	604.304	578.347	739.347	130.434	128.720	107.793
	Provisões e outras Obrigações	100.649	134.798	125.227	90.179	77.390	79.128	117.265	62.093	600.822	63.190	56.315	40.769
	Passivo Não Circulante	457.966	720.811	638.343	911.448	920.613	600.845	863.809	1.170.305	1.322.796	136.960	130.662	193.261
	Provisões	93.390	452.487	541.727	741.687	851.509	557.425	720.174	905.517	196.472	165.466	92.525	139.899
	Tributos	4.963	6.303	7.397	9.400	9.400	14.083	19.511	23.122	27.304	31.905	36.337	33.907
	Provisões Legais**	30.166	28.318	39.846	52.335	27.791	19.254	53.762	166.671	176.374	230	6.189	15.209
	Outras Obrigações***	279.448	233.703	49.371	108.025	41.317	70.083	70.308	24.054	32.800	1.309	1.652	4.124
	Patrimônio Líquido - TOTAL	37.397	71.559	162.309	7.249	294.721	769.524	708.507	619.950	384.147	350.489	229.350	98.239
	Participação no Resultado												
	Vendas Líquidas	1.024.841	1.486.291	1.613.478	1.903.136	2.115.001	2.839.851	2.595.099	2.590.526	1.736.825	836.919	676.487	638.339
	Custo	-719.847	-1.082.904	-1.277.690	-1.468.617	-1.820.029	-1.904.918	-1.775.516	-1.580.692	-945.344	-443.323	-373.590	-365.420
	Lucro	-52.985	-85.390	-154.047	-385.216	-487.173	-175.873	-221.952	-279.529	-21.335	57.803	27.109	



## Apêndice B: Indicadores Calculados Conforme Item 3.2

Capitalização	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Alpargatas	0,545	0,561	0,574	0,612	0,612	0,615	0,594	0,605	0,685	0,652	0,569	0,543
Arezzo	0,724	0,727	0,722	0,731	0,679	0,524	0,462					
Buettner	-0,508	-0,409	-0,374	-0,281	0,054	0,198	-0,070	-0,280	-0,157	-0,032	0,060	0,084
Coteminas	0,472	0,509	0,528	0,518	0,573	0,666	0,634	0,591	0,577	0,588	0,673	0,724
Dohler	0,760	0,758	0,754	0,758	0,771	0,787	0,781	0,771	0,796	0,820	0,818	0,800
Grendene	0,864	0,870	0,863	0,866	0,859	0,834	0,815	0,797	0,742	0,711	0,719	0,702
Hering	0,774	0,726	0,681	0,652	0,614	0,538	0,416	0,376	0,275	0,088	0,032	0,002
Karsten	0,039	0,077	0,051	0,077	0,237	0,300	0,272	0,213	0,228	0,410	0,290	0,187
Pettenati	0,394	0,394	0,383	0,379	0,390	0,405	0,421	0,442	0,483	0,500	0,506	0,521
Santanense	0,604	0,634	0,699	0,696	0,649	0,685	0,704	0,653	0,586	0,583	0,558	0,502
Springs	0,428	0,456	0,483	0,470	0,534	0,636	0,588	0,541	0,510	0,476		
Technos	0,590	0,557	0,639	0,802	0,626	0,441	0,441	0,402				
Teka	-1,293	-1,176	-0,997	-1,223	-1,453	-1,310	-1,305	-0,898	-0,570	-0,378	-0,208	-0,136
Textéis Renaux	-2,083	-1,838	-1,168	-0,658	-0,476	-0,826	-1,594	-1,551	-1,268	-0,888	-0,267	0,040
Vulcabras	0,039	0,077	0,051	0,077	0,237	0,300	0,272	0,213	0,228	0,410	0,290	0,187

### Composição da Exigibilidade

Alpargatas	0,715	0,642	0,664	0,700	0,723	0,690	0,595	0,582	0,556	0,555	0,513	0,528
Arezzo	0,808	0,812	0,760	0,697	0,808	0,769	0,782	0,665				
Buettner	0,601	0,579	0,561	0,561	0,516	0,483	0,576	0,645	0,603	0,584	0,539	0,569
Coteminas	0,607	0,564	0,655	0,569	0,517	0,594	0,626	0,564	0,526	0,482	0,817	0,607
Dohler	0,388	0,387	0,419	0,479	0,431	0,447	0,805	0,616	0,859	0,725	0,854	0,812
Grendene	0,827	0,796	0,946	0,956	0,938	0,948	0,860	0,642	0,556	0,612	0,510	0,588
Hering	0,878	0,881	0,799	0,791	0,709	0,693	0,562	0,459	0,419	0,294	0,372	0,305
Karsten	0,680	0,492	0,537	0,481	0,505	0,580	0,541	0,302	0,788	0,576	0,636	0,549
Pettenati	0,579	0,576	0,552	0,770	0,383	0,411	0,626	0,550	0,772	0,708	0,822	0,813
Santanense	0,822	0,700	0,619	0,519	0,792	0,682	0,742	0,689	0,611	0,496	0,362	0,342
Springs	0,560	0,518	0,662	0,582	0,502	0,636	0,632	0,545	0,511	0,436		
Technos	0,370	0,342	0,337	0,436	0,530	0,282	0,243	0,092				
Teka	0,854	0,847	0,742	0,735	0,652	0,636	0,630	0,630	0,490	0,546	0,530	0,491
Textéis Renaux	0,822	0,688	0,694	0,720	0,489	0,420	0,423	0,663	0,643	0,571	0,441	0,545
Vulcabras	0,680	0,492	0,537	0,481	0,505	0,580	0,541	0,302	0,788	0,576	0,636	0,549

### Giro do Ativo

Alpargatas	1,058	0,992	1,096	1,127	1,085	1,070	1,136	1,011	1,104	1,232	1,269	2,372
Arezzo	1,292	1,380	1,400	1,449	1,713	2,144	2,331					
Buettner	0,272	0,253	0,249	0,274	0,178	0,419	0,716	0,837	0,856	0,905	1,080	2,705
Coteminas	0,744	0,747	0,742	0,606	0,507	0,599	0,949	0,915	1,035	1,137	0,677	1,504
Dohler	0,597	0,648	0,635	0,563	0,575	0,596	0,680	0,609	0,618	0,644	0,695	1,680
Grendene	0,733	0,869	0,914	0,837	0,715	0,810	0,860	0,762	0,796	0,841	0,961	2,308
Hering	1,040	1,208	1,319	1,255	1,313	1,240	1,080	0,711	0,610	0,664	0,625	1,265
Karsten	0,731	0,980	0,976	0,971	0,940	1,151	1,058	1,098	1,069	1,170	1,194	2,423
Pettenati	1,154	1,157	1,103	0,955	0,921	1,027	1,113	1,176	1,340	1,719	1,420	2,406
Santanense	0,745	0,930	1,014	1,070	1,109	1,063	1,322	1,374	1,213	1,220	1,293	2,751
Springs	0,851	0,837	0,810	0,628	0,512	0,618	0,865	0,883	0,992	2,596		
Technos	0,480	0,496	0,632	0,624	0,648	0,646	0,567	0,682				
Teka	0,157	0,142	0,134	0,269	0,487	0,648	0,663	0,604	0,549	0,522	0,460	0,788
Textéis Renaux	0,500	0,740	0,543	0,319	0,584	0,633	1,067	0,847	0,992	0,820	0,990	2,134
Vulcabras	0,731	0,980	0,976	0,971	0,940	1,151	1,058	1,098	1,069	1,170	1,194	2,423

**Imobilização de Recurso Próprio**

Alpargatas	0,384	0,332	0,340	0,298	0,230	0,224	0,268	0,328	0,244	0,266	0,415	0,473
Arezzo	0,119	0,131	0,133	0,135	0,079	0,146	0,104	0,096				
Buettner	-0,983	-1,437	-1,744	-1,842	-3,672	2,467	0,646	-0,394	-0,813	-1,832	5,490	2,480
Coteminas	0,630	0,632	0,653	0,663	0,654	0,572	0,608	0,688	0,645	0,662	0,667	0,698
Dohler	0,662	0,667	0,645	0,673	0,658	0,674	0,176	0,150	0,180	0,220	0,266	0,316
Grendene	0,147	0,158	0,152	0,111	0,106	0,109	0,123	0,132	0,154	0,161	0,205	0,222
Hering	0,277	0,280	0,307	0,327	0,336	0,424	0,554	0,688	0,807	3,947	6,620	195,932
Karsten	4,847	3,544	1,864	49,190	1,566	0,632	0,644	0,713	1,013	0,575	0,939	1,736
Pettenati	1,295	1,333	1,327	1,382	1,387	1,325	1,208	1,152	0,816	0,594	0,727	0,802
Santanense	0,612	0,582	0,629	0,478	0,530	0,544	0,515	0,597	0,732	0,771	0,764	0,942
Springs	0,727	0,780	0,791	0,781	0,812	0,657	0,672	0,779	0,764	0,845		
Technos	0,086	0,072	0,098	0,078	0,062	0,082	0,080	0,100				
Teka	-0,213	-0,245	-0,291	-0,379	-0,343	-0,451	-0,389	-0,473	-0,768	-1,102	-1,972	-4,424
Textéis Renaux	-0,336	-0,215	-0,266	-0,755	-1,118	-1,160	-0,345	-0,272	-0,378	-0,534	-1,015	6,387
Vulcabras	4,847	3,544	1,864	49,190	1,566	0,632	0,644	0,713	1,013	0,575	0,939	1,736

**Liquidez Corrente**

Alpargatas	1,687	2,148	2,153	2,434	2,420	2,407	2,548	2,116	2,441	3,769	3,073	2,603
Arezzo	3,450	3,460	3,845	4,031	4,226	2,229	1,973	2,139				
Buettner	0,112	0,135	0,124	0,145	0,173	0,279	0,360	0,220	0,459	0,505	0,713	1,012
Coteminas	1,602	1,784	1,572	1,828	2,001	2,175	2,173	2,076	2,614	2,664	1,827	2,649
Dohler	5,153	4,928	4,791	3,785	4,638	4,280	5,153	5,112	4,181	5,057	4,842	4,378
Grendene	5,384	6,761	5,943	5,056	7,171	4,811	6,007	6,772	7,539	4,594	6,112	4,715
Hering	3,685	3,227	2,989	2,702	2,847	2,359	2,200	1,792	1,909	1,279	0,995	1,112
Karsten	0,929	1,224	1,096	1,161	1,237	1,498	1,509	2,735	0,941	2,093	1,531	1,401
Pettenati	1,342	1,325	1,383	0,971	1,891	1,842	1,333	1,592	1,460	1,971	1,499	1,425
Santanense	1,562	1,956	2,346	4,058	1,959	2,310	2,807	2,387	2,246	2,536	3,299	2,535
Springs	1,708	1,899	1,481	1,739	1,922	1,963	1,903	1,904	2,243	2,324		
Technos	3,705	4,031	3,631	7,069	5,798	3,313	4,087	8,780				
Teka	0,028	0,029	0,381	0,410	0,157	0,189	0,102	0,109	0,186	0,184	0,224	0,210
Textéis Renaux	0,103	0,221	0,269	0,181	0,423	0,473	0,357	0,218	0,229	0,196	0,228	0,730
Vulcabras	0,929	1,224	1,096	1,161	1,237	1,498	1,509	2,735	0,941	2,093	1,531	1,401

**Liquidez Seca**

Alpargatas	1,203	1,550	1,692	2,434	1,891	1,918	1,990	1,469	1,946	3,255	2,513	2,072
Arezzo	2,890	2,911	3,253	4,027	3,665	1,708	1,744	1,960				
Buettner	0,075	0,081	0,085	0,144	0,105	0,161	0,115	0,093	0,268	0,331	0,428	0,550
Coteminas	0,912	1,044	0,918	1,828	1,103	1,321	1,168	1,103	1,595	1,517	1,370	1,750
Dohler	3,247	3,110	3,003	3,784	2,967	2,523	3,531	3,547	2,904	3,338	3,025	2,376
Grendene	4,647	6,002	5,221	5,055	6,543	4,324	5,431	6,106	6,827	4,168	5,474	3,983
Hering	2,470	2,280	2,044	2,701	2,075	1,633	1,729	1,427	1,586	0,951	0,798	0,857
Karsten	0,642	0,779	0,755	1,161	0,836	1,141	1,259	2,100	0,765	1,699	1,129	0,954
Pettenati	0,938	0,864	0,874	0,971	1,269	1,228	0,811	1,147	0,962	1,302	0,913	0,833
Santanense	0,802	1,106	1,365	4,052	1,192	1,376	1,755	1,723	1,590	1,838	2,292	2,002
Springs	0,935	1,076	0,827	1,739	0,978	1,138	0,951	0,908	1,158	1,086		
Technos	2,388	2,852	2,402	7,066	4,105	2,336	2,845	6,145				
Teka	0,021	0,020	0,371	0,410	0,125	0,133	0,052	0,060	0,071	0,100	0,132	0,140
Textéis Renaux	0,048	0,093	0,110	0,181	0,184	0,233	0,206	0,137	0,139	0,075	0,051	0,325
Vulcabras	0,642	0,779	0,755	1,161	0,836	1,141	1,259	2,100	0,765	1,699	1,129	0,954



**Liquidez Geral**

Alpargatas	1,247	1,437	1,477	1,775	1,820	1,740	1,607	1,312	1,411	2,172	1,648	1,463
Arezzo	2,895	2,845	2,972	2,854	3,470	1,784	1,645	1,477				
Buettner	0,265	0,258	0,243	0,242	0,234	0,599	1,074	0,640	0,679	0,728	0,822	0,862
Coteminas	1,101	1,107	1,135	1,180	1,153	1,454	1,657	1,316	1,450	1,354	1,546	1,779
Dohler	2,061	1,960	2,073	1,891	2,078	2,012	4,400	3,460	3,935	4,151	4,738	3,724
Grendene	6,027	6,350	6,646	6,014	7,438	5,551	5,179	4,361	4,208	2,826	3,139	2,776
Hering	3,329	2,888	2,425	2,180	2,061	1,687	1,308	0,941	0,880	0,465	0,444	0,447
Karsten	0,683	0,661	0,666	0,615	0,672	0,908	0,862	0,855	0,770	1,294	1,036	0,828
Pettenati	0,783	0,768	0,767	0,751	0,728	0,764	0,842	0,882	1,143	1,413	1,240	1,165
Santanense	1,446	1,631	1,655	2,511	1,791	1,801	2,118	1,800	1,399	1,283	1,360	1,057
Springs	1,069	1,039	1,048	1,075	1,039	1,350	1,423	1,148	1,210	1,068		
Technos	1,508	1,495	1,330	3,277	3,277	0,954	1,016	0,820				
Teka	0,307	0,305	0,324	0,345	0,152	0,200	0,104	0,104	0,122	0,125	0,140	0,125
Textéis Renaux	0,091	0,163	0,199	0,149	0,233	0,206	0,175	0,165	0,170	0,133	0,131	0,554
Vulcabras	0,683	0,661	0,666	0,615	0,672	0,908	0,862	0,855	0,770	1,294	1,036	0,828

**Liquidez Imediata**

Alpargatas	0,373	0,488	0,803	0,817	1,010	1,082	0,785	0,384	0,473	1,535	1,298	0,771
Arezzo	1,183	1,121	1,291	1,587	1,696	0,139	0,484	0,673				
Buettner	0,001	0,000	0,001	0,001	0,002	0,003	0,008	0,008	0,021	0,013	0,018	0,017
Coteminas	0,236	0,222	0,166	0,224	0,268	0,311	0,195	0,517	0,678	0,473	0,628	0,197
Dohler	1,068	1,285	1,101	0,974	1,102	1,002	2,171	2,442	1,980	1,980	1,733	1,052
Grendene	1,744	2,343	1,516	1,484	3,249	2,339	3,082	3,751	4,162	2,453	3,248	1,811
Hering	0,412	0,580	0,450	0,614	0,710	0,438	0,537	0,496	0,803	0,041	0,052	0,048
Karsten	0,042	0,069	0,093	0,103	0,042	0,084	0,155	0,273	0,175	0,429	0,142	0,046
Pettenati	0,417	0,293	0,237	0,241	0,476	0,476	0,192	0,395	0,392	0,388	0,240	0,133
Santanense	0,056	0,065	0,144	0,020	0,059	0,061	0,060	0,096	0,078	0,059	0,104	0,076
Springs	0,179	0,183	0,097	0,152	0,198	0,215	0,118	0,414	0,332	0,122		
Technos	0,173	0,288	0,350	0,345	1,406	0,072	0,210	0,940				
Teka	0,000	0,000	0,002	0,002	0,004	0,006	0,001	0,003	0,003	0,001	0,007	0,005
Textéis Renaux	0,001	0,005	0,002	0,001	0,005	0,041	0,012	0,011	0,006	0,002	0,012	0,039
Vulcabras	0,042	0,069	0,093	0,103	0,042	0,084	0,155	0,273	0,175	0,429	0,142	0,046

**Prazo do Ciclo Financeiro**

Alpargatas	115	118	97	93	88	92	116	133	99	93	98	
Arezzo	116	117	121	110	105	82	55					
Buettner	-289	-253	-277	-234	-81	6	-10	16	50	38	57	
Coteminas	202	190	184	216	260	184	185	397	154	423	340	
Dohler	233	221	225	233	234	247	232	241	232	239	234	
Grendene	221	203	191	188	198	177	171	189	182	178	177	
Hering	179	162	146	134	135	144	142	165	143	116	109	
Karsten	246	169	158	165	161	123	131	143	159	166	172	
Pettenati	73	76	76	82	83	79	76	71	78	70	88	
Santanense	225	177	172	169	151	170	300	204	168	218	190	
Springs	195	187	179	225	281	184	110	117	119			
Technos	473	469	421	433	421	416	424					
Teka	-978	-662	-393	20	54	19	-42	-32	-10	-21	15	
Textéis Renaux	40	116	174	180	152	148	81	43	33	1	-2	
Vulcabras	246	169	158	165	161	123	131	143	159	166	172	

**Prazo Médio De Contas a Receber**

Alpargatas	84	90	82	75	68	73	77	88	83	68	64	
Arezzo	96	93	89	85	86	79	68					
Buettner	67	68	76	65	96	33	18	41	60	50	48	
Coteminas	91	93	90	101	121	99	48	47	56	53	83	
Dohler	102	90	91	99	90	92	83	78	80	77	72	
Grendene	154	150	146	143	146	132	124	132	133	126	120	
Hering	122	109	101	100	91	96	97	107	105	101	107	
Karsten	158	110	104	104	120	108	119	114	120	114	106	
Pettenati	56	58	60	66	67	66	66	64	63	54	65	
Santanense	110	91	91	96	89	96	81	78	93	87	79	
Springs	87	92	88	101	126	99	51	49	63			
Technos	221	208	164	164	166	178	179					
Teka	82	91	97	106	114	58	21	19	25	37	37	
Textéis Renaux	84	75	61	84	57	71	61	75	44	14	14	
Vulcabras	158	110	104	104	120	108	119	114	120	114	106	

**Margem Líquida**

Alpargatas	0,064	0,081	0,090	0,093	0,120	0,139	0,067	0,104	0,154	0,093	0,122	0,077
Arezzo	0,107	0,107	0,115	0,113	0,135	0,113	0,095	0,049				
Buettner	-0,359	-0,290	-0,417	-0,279	-2,311	-0,613	0,457	-0,089	-0,111	-0,155	-0,039	-0,016
Coteminas	-0,030	-0,037	-0,010	-0,067	-0,215	0,005	0,001	0,004	-0,041	0,011	0,059	0,103
Dohler	0,071	0,107	0,109	0,067	0,080	0,050	0,019	0,034	0,004	-0,015	-0,016	0,062
Grendene	0,245	0,217	0,198	0,228	0,206	0,195	0,187	0,192	0,217	0,122	0,080	0,056
Hering	0,177	0,190	0,189	0,209	0,220	0,209	0,159	0,073	0,051	0,052	0,097	-0,053
Karsten	-0,052	-0,057	-0,095	-0,208	-0,207	0,062	0,086	0,106	-0,012	0,069	0,040	0,001
Pettenati	0,042	0,051	0,031	0,010	-0,014	-0,035	0,021	0,031	0,037	0,070	0,003	0,001
Santanense	-0,062	0,002	0,092	0,086	0,066	0,072	0,057	0,095	0,019	0,020	0,138	0,072
Springs	0,010	-0,014	-0,026	-0,086	-0,289	-0,011	0,016	-0,119	-0,085	-0,063		
Technos	0,055	0,112	0,073	0,204	0,339	0,172	0,225	-0,104				
Teka	-0,921	-1,156	-1,351	0,546	-0,735	-0,422	-0,199	-0,576	-0,299	-0,342	-0,305	-0,456
Textéis Renaux	-1,953	-0,383	-0,219	-0,561	-0,106	-0,171	-0,140	-0,527	-0,371	-0,607	-0,863	-0,001
Vulcabras	-0,052	-0,057	-0,095	-0,208	-0,207	0,062	0,086	0,106	-0,012	0,069	0,040	0,001

**Participação do Capital de Terceiros**

Alpargatas	0,949	0,738	0,833	0,650	0,616	0,650	0,600	0,776	0,520	0,397	0,687	0,842
Arezzo	0,382	0,382	0,368	0,402	0,330	0,834	0,991	1,406				
Buettner	-2,699	-3,283	-3,626	-3,626	-6,110	3,677	4,730	-3,903	-5,711	-10,471	25,417	10,940
Coteminas	1,220	1,034	0,903	0,884	0,974	0,569	0,441	0,722	0,670	0,790	0,583	0,380
Dohler	0,305	0,326	0,311	0,343	0,297	0,299	0,232	0,331	0,267	0,246	0,195	0,250
Grendene	0,164	0,152	0,146	0,173	0,136	0,193	0,205	0,252	0,257	0,447	0,362	0,424
Hering	0,254	0,331	0,432	0,508	0,559	0,716	1,069	1,851	1,505	8,032	14,266	476,224
Karsten	33,602	19,841	8,497	242,484	6,314	2,045	2,654	2,703	5,314	1,315	1,637	4,361
Pettenati	1,538	1,538	1,536	1,690	1,595	1,531	1,409	1,345	1,170	0,971	1,033	0,920
Santanense	0,689	0,625	0,530	0,326	0,551	0,530	0,392	0,454	0,617	0,791	0,639	0,993
Springs	1,408	1,274	1,121	1,027	1,221	0,629	0,522	0,893	0,815	1,099		
Technos	0,677	0,711	0,880	0,239	0,255	1,503	1,081	1,490				
Teka	-1,752	-1,794	-1,912	-2,108	-1,584	-1,816	-1,708	-1,831	-2,504	-3,066	-4,554	-8,337
Textéis Renaux	-1,481	-1,479	-1,618	-2,105	-3,095	-3,104	-1,675	-1,577	-1,729	-1,863	-2,578	23,758
Vulcabras	33,602	19,841	8,497	242,484	6,314	2,045	2,654	2,703	5,314	1,315	1,637	4,361

**Prazo Médio De Compras a Pagar**

Alpargatas	68	66	69	69	65	62	42	41	40	29	24	
Arezzo	40	32	24	28	31	36	77					
Buettner	413	378	402	351	246	93	103	91	78	77	73	
Coteminas	34	39	39	60	59	63	445	451	424	83	113	
Dohler	15	14	14	14	11	11	11	16	17	10	10	
Grendene	13	12	15	15	13	15	12	12	15	14	13	
Hering	65	64	58	67	65	55	33	32	45	56	67	
Karsten	54	36	31	29	29	39	48	41	36	31	32	
Pettenati	42	44	47	50	51	55	54	56	58	51	52	
Santanense	22	17	16	24	31	28	37	79	157	115	59	
Springs	37	43	48	68	64	69	55	51	51			
Technos	36	39	19	21	15	12	8					
Teka	1106	807	548	266	120	98	112	112	104	112	70	
Textéis Renaux	198	127	83	125	63	44	174	110	81	86	91	
Vulcabras	54	36	31	29	29	39	48	41	36	31	32	



**Prazo Médio De Reposição de Estoques**

Alpargatas	100	94	85	87	85	81	81	86	56	54	58	
Arezzo	61	56	56	52	50	39	64					
Buettner	58	57	49	52	69	67	75	67	68	65	82	
Coteminas	145	135	133	175	197	148	583	800	522	454	370	
Dohler	146	146	149	149	155	166	160	180	169	172	171	
Grendene	80	65	60	60	65	60	59	68	64	65	69	
Hering	123	117	103	100	109	103	78	90	82	70	68	
Karsten	142	95	85	89	70	54	59	70	75	83	98	
Pettenati	59	63	63	66	67	69	63	63	73	66	75	
Santanense	137	103	97	96	93	102	256	205	233	245	170	
Springs	144	138	138	191	218	154	115	119	107			
Technos	288	301	276	291	270	250	254					
Teka	46	54	58	180	59	60	49	62	69	53	48	
Textéis Renaux	154	167	196	222	158	120	194	78	71	72	75	
Vulcabras	142	95	85	89	70	54	59	70	75	83	98	

**Retorno sobre o Patrimônio Líquido**

Alpargatas	0,124	0,143	0,173	0,172	0,213	0,242	0,129	0,174	0,248	0,176	0,272	0,339
Arezzo	0,191	0,203	0,223	0,223	0,341	0,462	0,479					
Buettner	0,192	0,179	0,278	0,272	-7,602	-1,299	-4,647	0,267	0,607	4,439	-0,706	-0,501
Coteminas	-0,047	-0,054	-0,014	-0,078	-0,190	0,004	0,002	0,006	-0,074	0,022	0,060	0,215
Dohler	0,056	0,091	0,092	0,050	0,060	0,038	0,016	0,027	0,003	-0,012	-0,013	0,131
Grendene	0,208	0,217	0,210	0,221	0,172	0,189	0,197	0,183	0,233	0,145	0,107	0,184
Hering	0,238	0,316	0,367	0,401	0,470	0,482	0,413	0,139	0,112	0,395	1,866	-32,052
Karsten	-0,967	-0,730	-1,817	-2,618	-0,821	0,238	0,334	0,549	-0,058	0,197	0,165	0,011
Pettenati	0,123	0,150	0,089	0,026	-0,034	-0,089	0,056	0,082	0,103	0,242	0,009	0,006
Santanense	-0,076	0,003	0,133	0,132	0,112	0,107	0,200	0,040	0,042	0,319	0,397	
Springs	0,020	-0,026	-0,043	-0,114	-0,277	-0,010	0,024	-0,194	-0,165	-0,345		
Technos	0,045	0,100	0,072	0,159	0,352	0,252	0,289	-0,177				
Teka	0,112	0,139	0,181	-0,120	0,246	0,209	0,101	0,387	0,287	0,472	0,675	2,641
Textéis Renaux	0,469	0,154	0,102	0,272	0,130	0,131	0,094	0,288	0,290	0,560	3,202	-0,042
Vulcabras	-0,967	-0,730	-1,817	-2,618	-0,821	0,238	0,334	0,549	-0,058	0,197	0,165	0,011

**Apêndice C: Exemplo de planilha de cálculo utilizada para o ano de 2015, com valores estimados por meio do sistema CAPM.**

Nota: Essa planilha de cálculo foi repetida para cada ano e para cada indicador; não cabe aqui, incluí-las todas - não seria produtivo, portanto. Basta verificar que a última coluna de Valores Esperados, encontra-se exatamente igual na Respectiva tabela, do Retorno sobre o Patrimônio Líquido do item 4.3. Os títulos são as siglas apresentadas na Metodologia.

RsPL	MH	VE	VM	VMe	CEM	B - RsPL	RC	b	TLR	VEs	
Alpargatas	0,200	0,004	7,013	7,541	-0,266	-0,0380	-0,134	0,00510	0,07599	0,08109	ok
Arezzo	0,303	0,016	7,013	7,308	-0,155	-0,0221	-0,134	0,00297	0,07599	0,07896	ok
Buettner	-0,710	8,740	7,013	6,910	-4,319	-0,6159	-0,134	0,08270	0,07599	0,15869	ok
Coteminas	-0,012	0,009	7,013	7,550	-0,273	-0,0390	-0,134	0,00523	0,07599	0,08122	ok
Dohler	0,045	0,002	7,013	7,549	-0,269	-0,0384	-0,134	0,00515	0,07599	0,08114	ok
Grendene	0,189	0,001	7,013	7,542	-0,265	-0,0379	-0,134	0,00508	0,07599	0,08108	ok
Hering	-2,238	88,364	7,013	0,962	-41,157	-5,8688	-0,134	0,78812	0,07599	0,86411	odd
Karsten	-0,460	0,936	7,013	7,478	-0,701	-0,1000	-0,134	0,01342	0,07599	0,08942	ok
Pettenati	0,064	0,008	7,013	7,548	-0,271	-0,0387	-0,134	0,00520	0,07599	0,08119	ok
Santanense	0,127	0,017	7,013	7,544	-0,274	-0,0391	-0,134	0,00525	0,07599	0,08125	ok
Springs	-0,113	0,017	7,013	7,456	-0,230	-0,0328	-0,134	0,00440	0,07599	0,08039	ok
Technos	0,136	0,028	7,013	7,358	-0,186	-0,0266	-0,134	0,00357	0,07599	0,07956	ok
Teka	0,444	0,519	7,013	7,486	-0,496	-0,0708	-0,134	0,00950	0,07599	0,08549	ok
Textéis Renaux	0,471	0,768	7,013	7,466	-0,610	-0,0870	-0,134	0,01169	0,07599	0,08768	ok
Vulcabras	-0,460	0,936	7,013	7,478	-0,701	-0,1000	-0,134	0,01342	0,07599	0,08942	ok

**Apêndice D: Itens adaptados do Portal Brasil, utilizados para a atualização monetária, usando o IGPM e para o cálculo do valor esperado do Retorno Sobre o Patrimônio Líquido.**

<b>IGPM</b>	<b>Índice</b>	<b>Fator</b>	<b>Evolução%</b>
jul/16	1.575,59	1,000	0,00%
jun/16	1.572,75	1,002	0,18%
dez/15	1.484,93	1,061	6,10%
jun/15	1.401,50	1,124	12,42%
dez/14	1.343,29	1,173	17,29%
jun/14	1.327,39	1,187	18,70%
dez/13	1.295,68	1,216	21,60%
jun/13	1.249,33	1,261	26,11%
dez/12	1.227,83	1,283	28,32%
jun/12	1.175,17	1,341	34,07%
dez/11	1.138,86	1,383	38,35%
jun/11	1.117,72	1,410	40,96%
dez/10	1.083,62	1,454	45,40%
jun/10	1.028,79	1,531	53,15%
dez/09	973,4128	1,619	61,86%
jun/09	978,1243	1,611	61,08%
dez/08	990,3707	1,591	59,09%
jun/08	963,4242	1,635	63,54%
dez/07	901,9323	1,747	74,69%
jun/07	849,2937	1,855	85,52%
dez/06	837,0891	1,882	88,22%
jun/06	817,448	1,927	92,74%
dez/05	806,0744	1,955	95,46%
jun/05	810,4122	1,944	94,42%
dez/04	796,5102	1,978	97,81%

<b>Poupança</b>	<b>Rendimento%</b>
2016	8,348
2015	7,9448
2014	7,02
2013	6,3181
2012	6,575
2011	7,5005
2010	6,806
2009	7,093
2008	7,741
2007	7,7971
2006	8,4118
2005	9,1902
2004	8,0443